

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**
- 3 JUN. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 18928

C N D V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 4622



Zeltia
SOCIEDAD ANONIMA

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 1995
(Junto con el Informe de Auditoría)**

Informe de Auditoría de Cuentas AnualesA los Accionistas de
Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1995 de Pharma Mar, S.A., Pharma Gen, S.A., Zelnova, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Xylazel, S.A., Pescanova, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A., en las que la Sociedad participa directamente, y cuyas participaciones y financiaciones netas prestadas representan aproximadamente un 42% de los activos totales de la Sociedad. Las cuentas anuales de Pharma Mar, S.A. y Pharma Gen, S.A. han sido auditadas por Audinvest, las de Zelnova, S.A. por Coopers & Lybrand, las de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Xylazel, S.A. por Price Waterhouse, las de Pescanova, S.A. por Ernst & Young y las de Banco Guipuzcoano, S.A. por Arthur Andersen y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se basa, en lo relativo a las participaciones en las sociedades citadas, únicamente en los informes de sus auditores respectivos, excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero.

2. De acuerdo con lo permitido por la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 16 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.



3. La Sociedad participa en el capital social, así como en la financiación de determinadas sociedades cuya actividad fundamental consiste en la realización de proyectos de investigación y desarrollo de productos farmacéuticos (véase nota 6(a)), que permitan su posterior producción y comercialización. Durante este ejercicio, la Sociedad ha diseñado un plan estratégico sobre una de estas sociedades, habiendo adoptado determinadas decisiones tendentes a garantizar el éxito de estas inversiones. Los Administradores de la Sociedad confían en la alta rentabilidad futura de las mismas, habida cuenta de los excelentes resultados técnicos de los programas de investigación y desarrollo obtenidos en los compuestos antitumorales, avalados por determinadas instituciones internacionales en el campo de la farmacología clínica. No obstante, estos datos necesitan verse confirmados cuando finalicen los ensayos clínicos actualmente en curso y previsiblemente, de la aportación adicional de recursos financieros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados anteriormente (véase párrafo 1), excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1995 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Zeltia, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Zeltia, S.A.

Peat Marwick y Cia.

Miguel Angel Ibáñez Hernández

Miguel Angel Ibáñez Hernández

10 de mayo de 1996

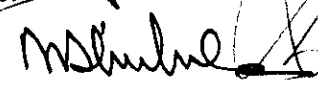
KPMG Peat Marwick	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES	
CENSORES JURADOS	
DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1996	A1-01758
ANO	N°
COPIA GRATUITA	

ZELTIA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(Expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	-	303
Inmovilizaciones inmateriales	988	487
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	3.142.659	3.194.295
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	<u>3.159.948</u>	<u>3.482.252</u>
Total inmovilizado	6.303.595	6.677.337
Activo circulante		
Existencias (nota 7)	-	41.120
Deudores (nota 8)	930.447	603.228
Inversiones financieras temporales (nota 9)	735.708	735.708
Acciones propias a corto plazo (nota 10)	80.729	67.075
Tesorería	57.094	170.529
Ajustes por periodificación	<u>2.069</u>	<u>1.459</u>
Total activo circulante	<u>1.806.047</u>	<u>1.619.119</u>
	<u>8.109.642</u>	<u>8.296.456</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

(Handwritten signatures and scribbles)

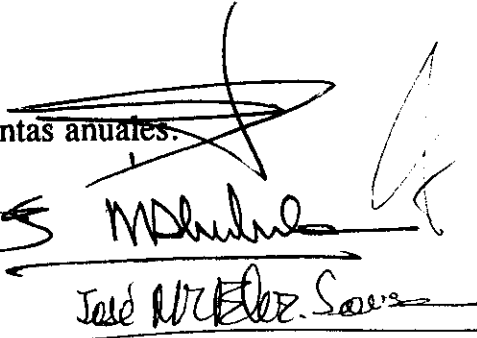

José María Sáenz
 Director General

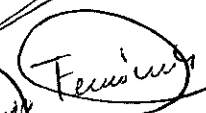
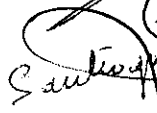


ZELTIA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(Expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Fondos propios (nota 10)		
Capital suscrito	1.810.200	1.810.200
Prima de emisión	90.788	90.788
Reservas	1.979.369	1.797.191
Beneficio del ejercicio	389.443	544.218
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	<u>-</u>	<u>(181.020)</u>
Total fondos propios	4.269.800	4.061.377
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	41.500	41.500
Provisiones para riesgos y gastos	-	23.468
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	2.257.486	2.608.402
Otros acreedores	29.568	26.132
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	<u>1.490</u>	<u>1.490</u>
Total acreedores a largo plazo	2.288.544	2.636.024
Acreeedores a corto plazo		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 13)	245.376	123.310
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	1.064.001	880.220
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 6)	51.252	127.909
Acreeedores comerciales	24.945	232.592
Otras deudas no comerciales (nota 14)	<u>124.224</u>	<u>170.056</u>
Total acreedores a corto plazo	1.509.798	1.534.087
	8.109.642	8.296.456

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

~~V. P. S.~~


 José María Pérez Sáenz

 Fernando
 Santiago
 Ramón
 Argemir

ZELTIA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Gastos</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 7)	41.120	10.041
Gastos de personal (nota 17)	161.697	199.299
Dotaciones para amortización de inmovilizado	96.496	97.036
Variación de las provisiones de tráfico (nota 8)	6.614	-
Otros gastos de explotación (nota 18)	<u>271.585</u>	<u>265.081</u>
Total gastos de explotación	<u>577.512</u>	<u>571.457</u>
Beneficios de explotación	<u>40.001</u>	<u>48.186</u>
Gastos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 19)	<u>401.829</u>	<u>460.264</u>
Total gastos financieros	<u>401.829</u>	<u>460.264</u>
Resultados financieros positivos	<u>-</u>	<u>433.072</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>-</u>	<u>481.258</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (nota 6)	87.765	77.472
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.416	15.563
Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 10)	6.859	5.175
Gastos extraordinarios	6.478	46.966
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>12.179</u>	<u>31.322</u>
Total gastos extraordinarios	<u>114.697</u>	<u>176.498</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>584.893</u>	<u>208.624</u>
Beneficios antes de impuestos	497.427	689.882
Impuesto sobre sociedades (nota 21)	<u>107.984</u>	<u>145.664</u>
Beneficios del ejercicio	<u>389.443</u>	<u>544.218</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

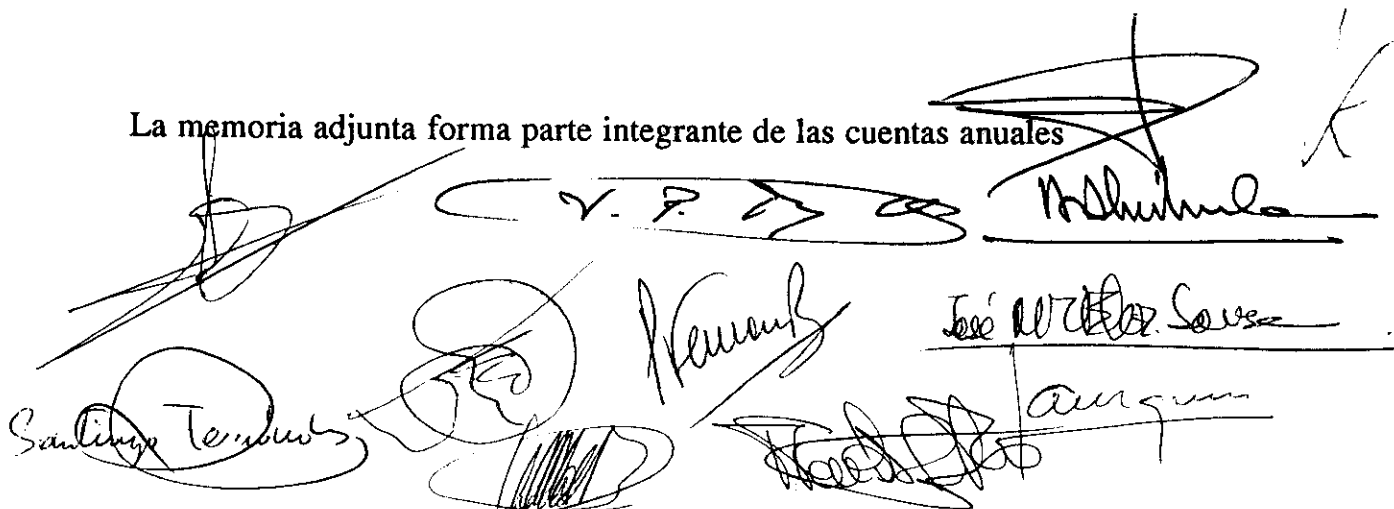
[Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including names like 'Antonio Ferrer' and 'Jose Alberto Saura'.]

ZELTIA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994
(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Ingresos</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	617.513	619.643
Total ingresos de explotación	<u>617.513</u>	<u>619.643</u>
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (nota 6)	218.647	831.882
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>55.715</u>	<u>61.454</u>
Total ingresos financieros	<u>274.362</u>	<u>893.336</u>
Resultados financieros negativos	<u>127.467</u>	<u>-</u>
Pérdidas de las actividades ordinarias	<u>87.466</u>	<u>-</u>
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 16)	699.328	383.856
Beneficios por operaciones con acciones propias	-	47
Ingresos extraordinarios	<u>262</u>	<u>1.219</u>
Total ingresos extraordinarios	<u>699.590</u>	<u>385.122</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales



Memoria de Cuentas Anuales de ZELTIA, S.A. 31 de diciembre de 1995

1.- Naturaleza y Actividades Principales

Zeltia, S.A. (en adelante Zeltia o la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, el 3 de agosto de 1939, por un período de tiempo indefinido. Su objeto social y principal actividad desde su constitución consiste en la gestión, apoyo y promoción de sus compañías participadas, fundamentalmente del sector químico-farmacéutico y en la adquisición y adaptación de bienes inmuebles para su explotación en régimen de arrendamiento.

2.- Bases de Presentación

Las cuentas anuales de Zeltia, se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, y son formuladas por los Administradores de conformidad con los principios, criterios y políticas contables establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas R.D.Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, y desarrollados en el Plan General Contable aprobado con fecha 20 de diciembre de 1990, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en los mismos de los ejercicios 1995 y 1994, así como la propuesta de distribución de resultados.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 1995 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1994 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 21 de junio de 1995.

3.- Distribución de Resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de los resultados correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 1995 que se indica a continuación:

Miles de pesetas

Base de reparto

Beneficios del ejercicio 389.443

Distribución

A dividendos 181.020
A reservas voluntarias 208.423
389.443

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1994, efectuada durante 1995, se presenta en la nota 10.

4.- Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad.

Los principales son los siguientes:

A.- Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los de ampliación de capital, están contabilizados por los costes incurridos, netos de su amortización acumulada, la cual se calcula utilizando el método lineal sobre un periodo de cinco años.

B.- Inmovilizaciones inmateriales

- Concesiones, patentes y marcas: Contabilizadas por el coste de adquisición de los derechos de las patentes. Se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.
- Aplicaciones informáticas: Recoge los importes satisfechos por la propiedad, o por el derecho al uso de programas informáticos. Se amortizan linealmente en un periodo de cuatro años.



C.- Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>	
	<u>Nuevos</u>	<u>Usados</u>
Construcciones	50	25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10	-
Elementos de transporte	7	-
Equipos para procesos de información	4 - 7	-
Otro inmovilizado	10	-

En el caso de los edificios no se amortiza la parte del valor que corresponde al terreno.

D. Inmovilizaciones financieras

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en Sociedades del Grupo y Asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras de renta fija y variable, figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, y en su caso, el coste de los derechos de suscripción. En caso de venta de los derechos de suscripción, se da de baja el coste imputable a los derechos vendidos. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

Las participaciones en sociedades extranjeras se valoran a los tipos de cambio vigentes en la fecha en que realiza el desembolso de la inversión.

Las sociedades participadas que están sometidas al régimen de transparencia fiscal se valoran igualmente a su precio de adquisición a la suscripción o compra de los mismos, con independencia del coste de titularidad que se calcula a efectos fiscales.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se producen las siguientes circunstancias:

- a.- Para los títulos admitidos a cotización oficial cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.
- b.- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones que se desprenden del último balance disponible, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

Como último balance de situación disponible consideramos el último cerrado por la sociedad participada, aunque no haya sido aprobado por su Junta General, siempre que se haya remitido a la Sociedad antes de la formulación de las cuentas anuales de Zeltia, y que previsiblemente pueda considerarse que va a ser posteriormente aprobado. Si finalmente se aprueba otro balance de situación frente al utilizado para el cálculo de la provisión, la variación de la provisión se corrige en el ejercicio en que se celebra su Junta General de Accionistas.

Cuando no se dispone de cuentas anuales de una sociedad participada a la fecha de formulación de las cuentas anuales de Zeltia pero se espera que pueda incurrir en pérdidas, se registra una provisión en base a las pérdidas esperadas en la sociedad participada, siguiendo un criterio de máxima prudencia.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se computa como ingreso por intereses en el período en que se devenga, siguiendo un criterio financiero.

Los intereses devengados correspondientes a los créditos no comerciales figuran en cuentas de crédito.



E.- Existencias

Las existencias se muestran valoradas al menor del precio de coste o valor de mercado. El precio de coste se obtiene conforme al precio medio ponderado de adquisición.

Se realizan dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

F.- Clientes y efectos comerciales a cobrar

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

G.- Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas a su precio de adquisición. Se dota la oportuna reserva que cubre el importe de las acciones existentes al final de cada ejercicio.

H.- Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos procedentes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

I.- Corto / largo plazo

En los balances de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo cuando superan este vencimiento.



J.- Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y, dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

K.- Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto de Sociedades de cada ejercicio, se calcula en función del resultado del ejercicio, considerando las diferencias existentes entre el resultado contable antes de impuestos y el resultado fiscal (base imponible del impuesto), distinguiendo en éstas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

Para el cálculo de la cuota por Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio se han tenido en cuenta también las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducción por inversiones a que tiene derecho la Sociedad.

Se reconocen los créditos fiscales por pérdidas compensables como impuestos anticipados en el ejercicio en que éstas se producen y siempre que exista la seguridad de que se compensarán con las bases imponibles positivas que se esperan obtener durante el período de caducidad del derecho de compensación.

Las retenciones imputadas por Sociedades participadas sometidas al régimen de transparencia fiscal se reflejan como un menor Impuesto sobre Sociedades devengado lo que, en ocasiones, puede suponer que se refleje un ingreso por Impuesto sobre Sociedades aunque Zeltia obtenga beneficios. No obstante, al 31 de diciembre de 1995 Zeltia no tiene participaciones en sociedades transparentes.

5.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 1995 y 1994 es el siguiente:

Miles de pesetas

<u>Coste actualizado</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-93</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-94</u>
Terrenos y bienes naturales	7.932	131.880	(121.074)	-	18.738
Edificios y otras construcciones	3.677.610	10.179	(106.961)	13.413	3.594.241
Utillaje, mobiliario y otras instalac.	63.029	1.017	(13.360)	-	50.686
Elementos de transporte	5.043	6.094	-	-	11.137
Equipos para proceso de información	15.033	1.805	(5.027)	-	11.811
Otro inmovilizado	830	-	-	-	830
Inmovil. e instalaciones en curso	-	13.413	-	(13.413)	-
	<u>3.769.477</u>	<u>164.388</u>	<u>(246.422)</u>	<u>-</u>	<u>3.687.443</u>
<u>Amortización actualizada</u>					
Edificios y otras construcciones	383.550	86.293	(6.468)	-	463.375
Utillaje, mobiliario y otras instalac.	18.720	6.124	(5.868)	-	18.976
Elementos de transporte	2.613	936	-	-	3.549
Equipos para proceso de información	7.383	2.758	(3.259)	-	6.882
Otro inmovilizado	292	74	-	-	366
	<u>412.558</u>	<u>96.185</u>	<u>(15.595)</u>	<u>-</u>	<u>493.148</u>
	<u>3.356.919</u>	<u>68.203</u>	<u>(230.827)</u>	<u>-</u>	<u>3.194.295</u>

Miles de pesetas

<u>Coste actualizado</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-95</u>
Terrenos y bienes naturales	18.738	-	-	-	18.738
Edificios y otras construcciones	3.594.241	13.986	-	27.331	3.635.558
Utillaje, mobiliario y otras instalac.	50.686	737	-	-	51.423
Elementos de transporte	11.137	1.944	(2.904)	-	10.177
Equipos para proceso de información	11.811	820	-	-	12.631
Otro inmovilizado	830	287	-	-	1.117
Inmovil. e instalaciones en curso	-	27.331	-	(27.331)	-
	<u>3.687.443</u>	<u>45.105</u>	<u>(2.904)</u>	<u>-</u>	<u>3.729.644</u>
<u>Amortización actualizada</u>					
Edificios y otras construcciones	463.375	86.470	-	-	549.845
Utillaje, mobiliario y otras instalac.	18.976	5.165	-	-	24.141
Elementos de transporte	3.549	1.655	(2.267)	-	2.937
Equipos para proceso de información	6.882	2.723	-	-	9.605
Otro inmovilizado	366	91	-	-	457
	<u>493.148</u>	<u>96.104</u>	<u>(2.267)</u>	<u>-</u>	<u>586.985</u>
	<u>3.194.295</u>	<u>(50.999)</u>	<u>(637)</u>	<u>-</u>	<u>3.142.659</u>

Los elementos que figuran en estos epígrafes fueron objeto de revalorización de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1983. Dado que la inmensa mayoría de los bienes se adquirieron con posterioridad a ese año y que los coeficientes de actualización utilizados entonces fueron muy bajos, el efecto de dicha revalorización no es significativo.

Dos de los edificios y otras construcciones de la Sociedad están hipotecados en garantía de la devolución de ciertas operaciones de crédito obtenidas de instituciones financieras. El detalle de los bienes hipotecados (valores netos contables) y su relación con las operaciones de crédito al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es el siguiente:

<u>Situación del edificio</u>	<u>Miles de Pesetas</u>		<u>Tipo operación</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Valor neto contable</u>			<u>Importe del préstamo/crédito</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Bravo Murillo, 38.Madrid	1.076.417	1.102.270	Préstamo	1.900.000	2.000.000
Conde de la Cibera, 6.Madrid	491.420	495.794	Póliza de crédito	386.573	480.134
	<u>1.567.837</u>	<u>1.598.064</u>		<u>2.286.573</u>	<u>2.480.134</u>

Durante el ejercicio 1994 la Sociedad vendió en firme un terreno a un tercero no vinculado. El contrato de venta incluye una condición resolutoria, por la que los terrenos objeto de la venta revertirán en Zeltia si el Ayuntamiento del término municipal en el que están localizados no efectúa la aprobación definitiva del plan parcial, por el cual dichos terrenos se recalificarán de suelo urbano industrial a suelo urbano edificable. Al 31 de diciembre de 1995 el Ayuntamiento había realizado la aprobación suspensiva del proyecto (véase nota 23). Asimismo, la Sociedad vendió durante 1994 varios locales destinados a oficinas.

De acuerdo con la última valoración realizada por la Sociedad, el valor de mercado de sus construcciones supera el valor neto contable al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

Zeltia tiene contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de su inmovilizado material.

6.- Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 1995 y 1994 es el siguiente:

Miles de pesetas

	Saldos al <u>31.12.93</u>	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al <u>31.12.94</u>
Particip. en empresas del grupo	2.881.087	308.399	(570.266)	67.961	2.687.181
Particip. en empresas asociadas	67.961	-	-	555.133	623.094
Créditos a empresas del grupo	-	148.432	-	-	148.432
Cartera de valores a largo plazo	6.356	3.041	-	-	9.397
Otros créditos	99.004	358.466	(25.379)	-	432.091
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	<u>21.304</u>	<u>13.191</u>	<u>(4.457)</u>	-	<u>30.038</u>
	3.075.712	831.529	(600.102)	623.094	3.930.233
Menos, provisiones	<u>(663.728)</u>	<u>(77.472)</u>	<u>349.447</u>	<u>(56.228)</u>	<u>(447.981)</u>
	<u>2.411.984</u>	<u>754.057</u>	<u>(250.655)</u>	<u>566.866</u>	<u>3.482.252</u>

Miles de pesetas

	Saldos al <u>31.12.94</u>	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al <u>31.12.95</u>
Particip. en empresas del grupo	2.687.181	100.000	(144.960)	(135.992)	2.506.229
Particip. en empresas asociadas	623.094	12.854	(258.734)	135.992	513.206
Créditos a empresas del grupo	148.432	63.584	(100.000)	-	112.016
Cartera de valores a largo plazo	9.397	-	-	-	9.397
Otros créditos	432.091	-	(6.000)	-	426.091
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	<u>30.038</u>	<u>5.628</u>	<u>(3.455)</u>	-	<u>32.211</u>
	3.930.233	182.066	(513.149)	-	3.599.150
Menos, provisiones	<u>(447.981)</u>	<u>(87.765)</u>	<u>96.544</u>	-	<u>(439.202)</u>
	<u>3.482.252</u>	<u>94.301</u>	<u>(416.605)</u>	-	<u>3.159.948</u>

A.- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas en 1995 y 1994, es el siguiente:

1.1995

FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO

PARTICIPACIONES EMPRESAS DEL GRUPO

% PARTICIPACIÓN

Cifras en Miles de Pesetas	Capital Social		Prima de Emisión y Reservas		Resultado de 1.995		Total Fondos Propios		% PARTICIPACIÓN		Valor Bruto Contable		Provisión por depreciac.		Valor Neto Contable		Valor Teórico Contable		
	Suscrito	1.995	Reservas	1.995	1.995	1.995	Propios	Total	Directa	Indirecta	Total	Contable	Contable	Contable	Contable	Contable	Contable	Contable	Contable
COMPANIA																			
Sociedades del Grupo																			
Pharmar Mar, S.A.	2.637.000	103.177	(510.489)	2.229.688	34,58%	21,35%	55,93%	55,93%				1.017.295	(246.046)	771.249			771.026		
Pharmar Gen, S.A.	123.240	1.327	1.085	125.652	95,50%		95,50%	95,50%				206.836	(86.838)	119.998			119.998		
N.V. Zeltia Belgique	503.578	1.629.533	(129.856)	2.003.255	99,99%		99,99%	99,99%				503.575		503.575			2.003.055		
Zeltiova, S.A.	505.000	179.723	91.208	775.931	56,37%		56,37%	56,37%				371.134		371.134			437.392		
Técnicas de Nutrición, S.A.	350.000	(109.296)	12.746	253.451	75,00%		75,00%	75,00%				232.240	(97.810)	134.430			190.088		
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	205.000	226.141	(19.556)	411.586	90,00%		90,00%	90,00%				157.530		157.530			370.427		
Protección de Maderas, S.A.	120.000	(29.651)	463	90.812	100,00%		100,00%	100,00%				9.111		9.111			90.812		
Zeltia Servicios Des, S.A.	10.000	(627)	(23.257)	(13.884)	85,00%		85,00%	85,00%				8.508	(8.508)	-			(11.801)		
Ito. Imanabegia y Alegria, S.A.	25.000	-	-	-	-		-	-	44,74%	44,74%		-	-	-			-		
CZ Veterinaria, S.L.	200.000	-	-	-	-		-	-	9,00%	9,00%		-	-	-			-		
Oxaco	44.000	-	-	-	-		-	-	55,92%	55,92%		-	-	-			-		
Pharmar Mar USA	40.000	-	-	-	-		-	-	55,94%	55,94%		-	-	-			-		
Sociedades Asociadas																			
Xylazel, S.A.	135.000	105.796	131.755	372.551	50,00%		50,00%	50,00%				135.992		135.992			186.276		
Pescanova, S.A.	8.036.000	8.005.000	1.000.000	17.121.000	3,01%		3,01%	3,01%				377.214		377.214			515.342		
Euroventures España, S.A.	464.000	-	-	-	-		-	-	6,70%	6,70%		-	-	-			-		
Wellcome Biofarm, S.A.	220.553	-	-	-	-		-	-	18,00%	18,00%		-	-	-			-		
												<u>513.206</u>		<u>513.206</u>			<u>701.618</u>		
												<u>3.019.435</u>	<u>(439.202)</u>	<u>2.580.233</u>			<u>4.672.615</u>		
												<u>2.506.229</u>	<u>(439.202)</u>	<u>2.067.027</u>			<u>3.970.997</u>		

1.1994

FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO

PARTICIPACIONES EMPRESAS DEL GRUPO

% PARTICIPACIÓN

Cifras en Miles de Pesetas	Capital Social		Prima de Emisión y Reservas		Resultado de 1.994		Total Fondos Propios		% PARTICIPACIÓN		Valor Bruto Contable		Provisión por depreciac.		Valor Neto Contable		Valor Teórico Contable		
	Suscrito	1.994	Reservas	1.994	1.994	1.994	Propios	Total	Directa	Indirecta	Total	Contable	Contable	Contable	Contable	Contable	Contable	Contable	Contable
COMPANIA																			
Sociedades del Grupo																			
Pharmar Mar, S.A.	1.937.000	(81.325)	(165.498)	1.690.177	47,50%	19,98%	67,48%	67,48%				1.026.263	(219.152)	807.111			802.834		
Pharmar Gen, S.A.	116.200	(26.270)	(65.363)	24.576	76,11%		76,11%	76,11%				106.836	(74.791)	32.045			18.698		
N.V. Zeltia Belgique	503.575	1.588.399	41.134	2.133.108	99,99%		99,99%	99,99%				503.575		503.575			2.132.895		
Zeltiova, S.A.	505.000	(39.998)	19.721	484.723	56,37%		56,37%	56,37%				371.134		371.134			273.238		
Xylazel, S.A.	135.000	154.633	96.342	385.975	100,00%		100,00%	100,00%				271.984		271.984			385.975		
Técnicas de Nutrición, S.A.	350.000	(131.821)	9.561	227.740	75,00%		75,00%	75,00%				232.240	(97.810)	134.430			170.805		
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	205.000	214.920	3.239	423.158	90,00%		90,00%	90,00%				157.530		157.530			380.842		
Protección de Maderas, S.A.	120.000	(29.405)	(246)	90.348	100,00%		100,00%	100,00%				9.111		9.111			90.348		
Zeltia Servicios Des, S.A.	10.000	746	(2.132)	8.614	85,00%		85,00%	85,00%				8.508		8.508			7.322		
Ito. Imanabegia y Alegria, S.A.	25.000	-	-	-	-		-	-	53,98%	53,98%		-	-	-			-		
CZ Veterinaria, S.L.	200.000	-	-	-	-		-	-	9,00%	9,00%		-	-	-			-		
Oxaco	44.000	-	-	-	-		-	-	67,48%	67,48%		-	-	-			-		
Pharmar Mar USA	40.000	-	-	-	-		-	-	67,49%	67,49%		-	-	-			-		
Sociedades Asociadas																			
Pescanova, S.A.	8.036.000	7.539.000	1.046.000	16.621.000	4,14%		4,14%	4,14%				495.300		495.300			688.109		
Euroventures España, S.A.	1.860.000	1.890.597	(130.908)	1.759.689	6,70%		6,70%	6,70%				127.794	(56.228)	71.566			117.899		
Wellcome Biofarm, S.A.	220.553	-	-	-	-		-	-	18,00%	18,00%		623.094	(56.228)	566.866			806.009		
												<u>3.310.275</u>	<u>(447.981)</u>	<u>2.862.294</u>			<u>5.068.966</u>		
												<u>2.687.181</u>	<u>(391.753)</u>	<u>2.295.428</u>			<u>4.262.957</u>		

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, ha sido calculado según las cuentas anuales auditadas de 1995 y 1994, respectivamente, con las excepciones siguientes:

- Protección de Maderas, S.A. Sin obligación legal de hacer auditoría
- Zeltia Servicios Des, S.A. Sin obligación legal de hacer auditoría
- Técnicas de Nutrición, S.A. Sin obligación legal de hacer auditoría
- Itto.Inmunología y Alergia, S.A Sin obligación legal de hacer auditoría

La Sociedad recibe periódicamente información económico-financiera de todas las sociedades participadas.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha presentado las notificaciones requeridas a sus participadas directa e indirectamente, en más de un 10%, así como para aquellas sociedades que cotizan en Bolsa y en las que participa en más de un 3% de su capital social.

Los cambios que se han producido durante 1995 en las sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1994 son las siguientes:

Sociedad	1994	1995
Xylazel, S.A.	Sociedad del grupo	Sociedad asociada
Euroventures España, S.A.	Sociedad asociada	Venta a una vinculada

Los cambios que se produjeron durante 1994 en las sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1993 son las siguientes:

Sociedad	1993	1994
Títulos y Minas, S.A.	Sociedad del grupo	Venta a un tercero no vinculado
Inmozel, S.A.	Sociedad del grupo	Venta a un tercero no vinculado
Xylazel, S.A.	Sociedad asociada	Sociedad del grupo
Pescanova, S.A.	Inversión financiera temporal	Sociedad asociada
Euroventures España, S.A.	Inversión financiera temporal	Sociedad asociada

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 1995 y 1994 es el siguiente:

Miles de pesetas

	Saldos al 31-12-93	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31-12-94
Sociedades del Grupo					
Pharma Mar, S.A.	1.251.573	-	(225.310)	-	1.026.263
Pharma Gen, S.A.	106.836	-	-	-	106.836
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	-	-	503.575
Zelnova, S.A.	371.134	-	-	-	371.134
Xylazel, S.A.	-	204.023	-	67.961	271.984
Técnicas de Nutrición, S.A.	162.564	69.676	-	-	232.240
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	157.530	-	-	-	157.530
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	-	-	9.111
Zeltia Servicios Des, S.A.	10.008	-	(1.500)	-	8.508
Títulos y Minas, S.A.	10.014	34.700	(44.714)	-	-
Inmozel, S.A.	298.742	-	(298.742)	-	-
	<u>2.881.087</u>	<u>308.399</u>	<u>(570.266)</u>	<u>67.961</u>	<u>2.687.181</u>
Sociedades Asociadas					
Pescanova, S.A.	-	-	-	495.300	495.300
Euroventures España, S.A.	-	-	-	127.794	127.794
Xylazel, S.A.	67.961	-	-	(67.961)	-
	<u>67.961</u>	-	-	<u>555.133</u>	<u>623.094</u>
	<u>2.949.048</u>	<u>308.399</u>	<u>(570.266)</u>	<u>623.094</u>	<u>3.310.275</u>

Miles de pesetas

	Saldos al 31-12-94	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31-12-95
Sociedades del Grupo					
Pharma Mar, S.A.	1.026.263	-	(8.968)	-	1.017.295
Pharma Gen, S.A.	106.836	100.000	-	-	206.836
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	-	-	503.575
Zelnova, S.A.	371.134	-	-	-	371.134
Xylazel, S.A.	271.984	-	(135.992)	(135.992)	-
Técnicas de Nutrición, S.A.	232.240	-	-	-	232.240
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	157.530	-	-	-	157.530
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	-	-	9.111
Zeltia Servicios Des, S.A.	8.508	-	-	-	8.508
	<u>2.687.181</u>	<u>100.000</u>	<u>(144.960)</u>	<u>(135.992)</u>	<u>2.506.229</u>
Sociedades Asociadas					
Pescanova, S.A.	495.300	12.854	(130.940)	-	377.214
Euroventures España, S.A.	127.794	-	(127.794)	-	-
Xylazel, S.A.	-	-	-	135.992	135.992
	<u>623.094</u>	<u>12.854</u>	<u>(258.734)</u>	<u>135.992</u>	<u>513.206</u>
	<u>3.310.275</u>	<u>112.854</u>	<u>(403.694)</u>	-	<u>3.019.435</u>

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1995 se deben a las operaciones siguientes:

- Xylazel, S.A.: Venta del 50% de las acciones de la compañía a una sociedad perteneciente al grupo británico WILLIAMS HOLDINGS Plc. Después de esta venta Zeltia, que poseía el 100% de Xylazel, S.A., mantiene el 50% restante y por lo tanto se produce su traspaso de empresa del grupo a empresa asociada. El beneficio resultante de la mencionada operación ha sido de 639.007.811 pesetas (véase nota 16).
- Pharma Mar, S.A.: Venta a un tercero de 804 acciones de 10.000 pesetas de valor nominal cada una.
- Pharma Gen, S.A.: durante el ejercicio 1995, se ha procedido a una reducción-ampliación del capital para absorber las pérdidas de ejercicios anteriores y devolver a la compañía el equilibrio patrimonial. A la nueva ampliación acude sólo Zeltia, aumentando su porcentaje de participación.
- Euroventures España, S.A.: Venta de la participación en esta sociedad a N.V. Zeltia Belgique, a su valor neto contable, 31.250 000 pesetas.
- Pescanova, S.A.: Venta de 87.235 acciones de ésta sociedad, obteniendo un beneficio de 60.320.000 pesetas.

Las variaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1994 se debieron a las operaciones siguientes:

- Xylazel, S.A.: Compra del 50% del capital social por un importe de 204.023.000 pesetas. Con esta compra Zeltia poseía el 100% del capital de esta sociedad al 31 de diciembre de 1994 y por lo tanto se produjo su traspaso de empresa asociada a empresa del grupo.
- Técnicas de Nutrición, S.A.: Adquisición a Títulos y Minas, S.A. de su participación del 28,57% del capital social de Técnicas de Nutrición, S.A. por importe de 69.676.000 pesetas.
- Títulos y Minas, S.A.: Ampliación de capital por 34.700.000 pesetas mediante la compensación de créditos, con la posterior venta de esta sociedad a un tercero no vinculado.
- Pharma Mar, S.A.: Venta a un tercero de 20.200 acciones de 10.000 pesetas de valor nominal cada una.
- Inmozel, S.A.: Venta de esta sociedad a un tercero no vinculado.
- Pescanova, S.A. y Euroventures España, S.A.: Corresponden al traspaso a inmovilizaciones de las participaciones que figuraban como inversiones financieras temporales.

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se resume a continuación:

<i>SOCIEDAD</i>	<i>DOMICILIO</i>	<i>ACTIVIDAD</i>
Pharma Mar, S.A.	Calera, 3. Tres Cantos Madrid	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana.



<i>SOCIEDAD</i>	<i>DOMICILIO</i>	<i>ACTIVIDAD</i>
Pharma Gen, S.A.	Calera, 3. Tres Cantos Madrid	Investigación y Desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
N.V. Zeltia Belgique	Excelsiorlaan 36-38 1930 Zevenem - Bruselas Bélgica	Adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y asesoramiento en su administración y gestión.
Zelnova, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Fabricación y comercialización de productos químicos para su uso o consumo doméstico, agrícola e industrial.
Técnicas de Nutrición, S.A.	La Rocha, Sigrás - Cambre La Coruña	Producción y comercialización de piensos para animales de piel fina, peces y otras especies.
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Prestación de servicios a otras empresas y tenencia de bienes.
Protección de Maderas, S.A.	José Abascal, 2 - Madrid	Prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
Zeltia Servicios Des, S.A.	Tomás Alonso, 132 - Vigo	Prestación de servicios de desratización, desinfección, desinsectación y otros tratamientos derivados de la aplicación de productos químicos.
Inst. de Inmunología y Alergia, S.A.	Calera, 3. Tres Cantos Madrid	Fabricación y venta de vacunas.
CZ Veterinaria, S.L.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Fabricación y venta de productos veterinarios.
Xylazel, S.A.	Las Gándaras - Porriño Pontevedra	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.
Pescanova, S.A.	José Fernández López s/n Chapela - Vigo	Extractiva pesquera, procesado y elaboración de los productos de la pesca y otras materias nutritivas, su transporte, distribución y comercialización.
Wellcome Biofarma, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Fabricación, transformación y comercialización de productos y actividades relacionadas con procesos biotecnológicos de células humanas, animales y microorganismos.
Oxaco, S.A.	BA de Faucigny - Friburg Suiza	Investigación de productos farmacéuticos.
Euroventures España, S.A.	Pº Castellana, 175 - Madrid	Participación en Sociedades.

Los saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, son los siguientes:

SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS 31.12.1995

Miles de pesetas	Saldos				Transacciones			
	Créditos L/P	Deudores C/P	Acreed. C/P	Gastos Financi.	Ingresos Inte.L/P	Ingresos Inte.C/P	Ingresos Dividen.	Prestac. Servicio
Sociedades Grupo								
Pharma Mar, S.A.	-	658.433	-	-	-	38.693	-	-
Pharma Gen, S.A.	112.016	-	-	-	11.777	-	-	-
N.V.Zeltia Belgique	-	31.258	-	-	-	-	-	-
Zelnova, S.A.	-	-	53	-	-	-	-	5.698
T.de Nutrición, S.A	-	22.527	-	-	-	-	-	-
Cooper Zeltia	-	-	-	-	-	-	-	-
Veterinaria,S.A.	-	-	8.388	2.146	-	386	-	10.188
Promax, S.A.	-	-	42.811	4.852	-	-	-	-
Z. Servicios Des S.A	-	58.919	-	-	-	4.813	-	-
C.Z.Veterinaria S.L	-	-	-	-	-	-	-	2.440
Sociedade Asociadas								
Pescanova, S.A.	-	-	-	-	-	-	26.102	-
Xylazel, S.A.	-	1.598	-	-	-	-	145.179	16.899
TOTAL	112.016	772.735 (nota 8)	51.252	6.998 (nota 19)	11.777	43.892	171.281	35.225

SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS 31.12.1994

Miles de pesetas	Saldos				Transacciones			
	Créditos L/P	Deudores C/P	Acreed C/P	Gastos Financi.	Ingresos Inte.L/P	Ingresos Inte.C/P	Ingresos Dividen.	Prestac. Servicio
Sociedades Grupo								
Pharma Mar, S.A.	-	314.451	-	-	-	22.248	-	-
Pharma Gen, S.A.	148.432	-	-	-	9.126	-	-	-
N.V.Zeltia Belgique	-	8	-	-	-	-	802.819	-
Zelnova, S.A.	-	1.869	-	-	-	11.210	-	6.523
T.de Nutrición, S.A	-	22.527	-	-	-	-	-	-
Cooper Zeltia	-	-	-	-	-	-	-	-
Veterinaria,S.A.	-	-	73.475	4.327	-	105	-	7.489
Promax, S.A.	-	2.766	54.434	5.215	-	-	-	-
Z. Servicios Des S.A	-	46.118	-	-	-	3.719	-	-
Xylazel, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	16.510
TOTAL	148.432	387.739 (nota 8)	127.909	9.542 (nota 19)	9.126	37.282	802.819	30.522

Durante 1995, la Sociedad ha obtenido unos ingresos financieros procedentes de inversiones financieras temporales de 47.366.000 pesetas (29.063.000 pesetas en 1994).

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene concedidas operaciones de crédito a largo plazo por importe de 2.050.000.000 pesetas (2.150.000.000 pesetas en 1994) con instituciones financieras que a su vez tienen participaciones en su capital social (véase nota 12). Los intereses devengados por estas operaciones durante 1995 ascendieron a aproximadamente 183.000.000 de pesetas (172.000.000 en 1994).

B.- Créditos a empresas del grupo

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el saldo incluido como créditos a empresas del grupo representa el crédito concedido a Pharma Gen, S.A. a dichas fechas. Este crédito ha devengado en 1995 intereses del 9% anual (10% en 1994) y no tiene fecha de vencimiento definida.

C.- Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Otros créditos	352.000	352.000
Eurozeltifur, S.A.	58.637	58.637
Créditos al personal	<u>15.454</u>	<u>21.454</u>
	<u>426.091</u>	<u>432.091</u>

El saldo de la cuenta de otros créditos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 representa la cuenta a cobrar por la venta de terrenos realizada en el ejercicio 1994 (véase nota 5). La Sociedad tiene garantizado el cobro de esta cuenta mediante pagarés avalados por banco que han sido entregados por el comprador por el importe total pendiente de la deuda. Los intereses que devengará esta cuenta a cobrar a largo plazo se incluyen en el epígrafe de ingresos a distribuir en varios ejercicios y oscilan entre el 6% y el 8% anual (véase nota 11).



El saldo con Eurozeltifur, S.L. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 representa la cuenta a cobrar se que recuperará de esta sociedad una vez declarada judicialmente en 1994 su insolvencia provisional.

Los vencimientos de los saldos incluidos como Otros créditos en Inversiones Financieras al 31 de diciembre, son los siguientes:

Miles de pesetas		
<u>Vencimiento</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
1996	-	124.954
1997	118.954	162.137
1998	162.137	145.000
1999	<u>145.000</u>	-
	<u>426.091</u>	<u>432.091</u>

D.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 representa la provisión en inversiones en sociedades del grupo y asociadas constituida por la Sociedad, presentándose su detalle por sociedades en el apartado (A) de esta nota.

7.- Existencias

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante los ejercicios 1995 y 1994 son los siguientes:

Miles de pesetas		
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Existencias comerciales		
Compras netas	-	3.607
Variación de existencias	<u>41.120</u>	<u>6.434</u>
	<u>41.120</u>	<u>10.041</u>

8- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:



	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes	93.240	45.538
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 6)	772.735	387.739
Deudores varios	49.453	97.912
Administraciones públicas	22.263	65.081
Personal	<u>9.404</u>	<u>16.992</u>
	947.095	613.262
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(16.648)</u>	<u>(10.034)</u>
	<u>930.447</u>	<u>603.228</u>

El detalle de la cuentas de administraciones públicas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública, deudora		
Por Impuesto sobre Sociedades de 1993	-	23.138
Por Impuesto sobre Sociedades de 1994 (nota 21)	22.263	22.263
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 21)	-	19.680
	<u>22.263</u>	<u>65.081</u>

La dotación a la provisión de insolvencias durante 1995 es de 6.614.000 pesetas.

9.- Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 las inversiones financieras temporales presentan las acciones con cotización oficial que posee la Sociedad del Banco Guipuzcoano, S.A.

10.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 1995 y 1994, es el siguiente:

Miles de Pesetas

	<u>Saldos al</u> <u>31.12.93</u>	<u>Aplicación</u> <u>Resultado</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Resultado</u> <u>de 1994</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.94</u>
Capital suscrito	1.810.200	-	-	-	1.810.200
Primas de emisión	90.788	-	-	-	90.788
Reserva de revalorización	516.948	(516.948)	-	-	-
Reserva legal	362.040	-	-	-	362.040
Reserva acciones propias	35.412	-	31.663	-	67.075
Reservas voluntarias	1.424.645	(24.906)	(31.663)	-	1.368.076
Pérdidas y ganancias	(541.854)	541.854	-	544.218	544.218
Dividendo a cuenta	-	-	-	(181.020)	(181.020)
	<u>3.698.179</u>	-	-	<u>363.198</u>	<u>4.061.377</u>

Miles de Pesetas

	<u>Saldos al</u> <u>31-12-94</u>	<u>Aplicación</u> <u>Resultados</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Resultado</u> <u>de 1995</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-95</u>
Capital suscrito	1.810.200	-	-	-	1.810.200
Primas de emisión	90.788	-	-	-	90.788
Reserva legal	362.040	-	-	-	362.040
Reserva acciones propias	67.075	-	13.654	-	80.729
Reservas voluntarias	1.368.076	182.178	(13.654)	-	1.536.600
Pérdidas y ganancias	544.218	(544.218)	-	389.443	389.443
Dividendo a cuenta	(181.020)	181.020	-	-	-
	<u>4.061.377</u>	<u>(181.020)</u>	-	<u>389.443</u>	<u>4.269.800</u>

A.- Capital Social

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el capital social de Zeltia, S.A. está representado por 1.810.200 acciones al portador de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. Su cotización a 31 de diciembre 1995 era de 4.110 pesetas por acción (2.500 pesetas por acción al 31 de diciembre de 1994).

Las sociedades que participan como accionistas de Zeltia que igualan o superan el 10% del capital social al 31 de diciembre de 1995 y 1994 son la Sociedad Anónima de Desarrollo y Control (SODESCO) y el Banco Central Hispano Americano, S.A.

B.- Prima de Emisión

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social, no teniendo restricciones en cuanto a su utilización.

C.- Actualización de 1983

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1983 el valor de su inmovilizado material, constituyendo una reserva por este concepto que al 31 de diciembre de 1993 ascendía a 516.948.000 pesetas.

Durante 1994, el saldo de esta reserva por el importe original fue aplicado a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

D.- Reserva Legal

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para la compensación de pérdidas en el caso de no tener otras reservas suficientes disponibles. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

E.- Reserva Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El detalle del número de acciones propias que la Sociedad poseía al 31 de diciembre, así como del valor contable y precio medio de adquisición es el siguiente:

Miles de pesetas

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Valor Contable</u>	<u>Precio de adquisición por acción</u>	<u>% sobre el Capital social</u>
1.994	24.196	67.075	2.705	1,34%
1.995	31.767	80.729	2.541	1,75%

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 1994 y 1995 es el siguiente:

	Número de <u>Acciones</u>	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Saldo a 31.12.93</u>	<u>13.418</u>	<u>35.412</u>
Adquisiciones	28.736	81.688
Ventas	<u>(17.958)</u>	<u>(50.025)</u>
<u>Saldo a 31.12.94</u>	<u>24.196</u>	<u>67.075</u>
Adquisiciones	36.278	90.625
Ventas	<u>(28.707)</u>	<u>(76.971)</u>
<u>Saldo a 31.12.95</u>	<u>31.767</u>	<u>80.729</u>

En la enajenación de acciones propias se han incurrido en el ejercicio 1995 unas pérdidas de 6.859.000 pesetas, que figuran registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias (5.175.000 pesetas en 1994).

F.- *Dividendo a Cuenta*

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó el 13 de junio de 1994 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1994 por importe de 181.020.000 pesetas, equivalente a 100 pesetas por acción. Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado:

	Miles de pesetas
Límite de crédito disponible el 31.5.94	3.725.000
Saldos total dispuesto	<u>3.112.675</u>
Importe disponible	612.325
Cuentas corrientes	<u>1.214</u>
Total disponible al 31.5.94	<u>613.539</u>
Cobros previstos al 13.6.94	<u>265.071</u>
Pagos previstos al 13.6.94 (incluido dividendo a cuenta)	<u>(193.313)</u>
Total disponible al 13.6.4	<u>685.297</u>

El beneficio neto de Zeltia, al 31 de Marzo de 1994 era de 713.110.310 pesetas, no existiendo pérdidas procedentes de ejercicios anteriores, por haber sido compensadas, y no tener necesidad de dotar reservas legales o estatutarias algunas.

II.- Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios representan los intereses procedentes de las operaciones de venta de inmovilizado con pago aplazado y que están pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1995 y 1994. Dicho vencimiento se producirá en tres años consecutivos desde el momento en que surja la obligación de pago por parte del comprador.



12.- Deudas con Entidades de Crédito

Los siguientes cuadros reflejan el detalle de los préstamos y créditos bancarios a largo y corto plazo, al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

En el saldo dispuesto se separa la parte que vence a corto de la que vence en años sucesivos.

Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito recoge el importe de los gastos financieros devengados y no exigibles a 31 de diciembre de cada uno de los dos ejercicios.

1994

<u>Tipo</u>	<u>Garantía</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	
			<u>L/P</u>	<u>C/P</u>
Préstamo	Hipotecaria	2.000.000	1.900.000	100.000
Pól. Crédito	Hipotecaria	500.000	428.600	51.534
Pól. Crédito	Personal	350.000	-	-
Pól. Crédito	Personal	100.000	96.277	-
Pól. Crédito	Personal	200.000	183.525	-
P.C. Varias	Personal	<u>800.000</u>	-	<u>623.534</u>
		3.950.000	2.608.402	775.068
Intereses c.p. deudas entidades de crédito				<u>105.152</u>
			<u>2.608.402</u>	<u>880.220</u>

1995

<u>Tipo</u>	<u>Garantía</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	
			<u>L/P</u>	<u>C/P</u>
Préstamo	Hipotecaria	1.900.000	1.500.000	400.000
Pól. Crédito	Hipotecaria	428.600	243.773	142.800
Pól. Crédito	Personal	250.000	106.089	-
Pól. Crédito	Personal	350.000	327.886	-
Pól. Crédito	Personal	100.000	79.738	-
P.C. Varias	Personal	<u>750.000</u>	-	<u>460.911</u>
		3.778.600	2.257.486	1.003.711
Intereses c.p. deudas entidades de crédito				<u>60.290</u>
			<u>2.257.486</u>	<u>1.064.001</u>

El detalle de las garantías hipotecarias que tiene concedidas la Sociedad a entidades financieras se presenta en la nota 5 de esta memoria de la cuentas anuales.

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas	
<u>Año de Vencimiento</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
1996	-	654.925
1997	686.600	639.077
1998	870.886	542.800
1999	400.000	471.600
2000 y siguientes	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
	<u>2.257.486</u>	<u>2.608.402</u>

Los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito corresponden a tipos de mercado. Las financiaciones a corto plazo varían entre el 9,36% y el 10,85% al 31 de diciembre de 1995 (8,40% y 9,40% al 31 de diciembre de 1994).

13.- Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 y 1994 corresponde íntegramente a pagarés de empresa emitidos por la Sociedad con vencimiento inferior a tres meses y un tipo medio de interés en torno al 9,5 % anual en 1995 y 1994.

14.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Administraciones Públicas	41.855	84.424
Otras deudas	72.002	73.489
Remuneraciones pendientes de pago	<u>10.367</u>	<u>12.143</u>
	<u>124.224</u>	<u>170.056</u>

Los saldos acreedores con administraciones públicas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 son los siguientes:



	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública acreedora		
Por Retenciones	17.809	21.336
Por IVA	2.359	60.808
Por Impuesto sobre Sociedades de 1995 (nota 21)	19.771	-
Seguridad Social	<u>1.916</u>	<u>2.280</u>
	<u>41.855</u>	<u>84.424</u>

15.- Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Venta de pieles	3.271	10.197
Prestación de servicios		
Arrendamiento de oficinas	578.960	566.481
Servicios de administración y gestión	35.225	38.429
Otros	<u>57</u>	<u>4.536</u>
	<u>617.513</u>	<u>619.643</u>

Todas las ventas se han realizado en pesetas y principalmente están realizadas en el mercado nacional.

Las ventas o prestación de servicios realizados a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 6.

16.- Beneficios en Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Venta de terrenos (notas 5 y 6)	-	238.926
Venta de construcciones	-	12.949
Otras ventas de inmovilizado material	-	3.791
Venta participaciones de cartera de control (nota 6)	699.328	128.190
	<u>699.328</u>	<u>383.856</u>

17.- Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Sueldos y salarios asimilados	130.553	162.438
Cargas sociales	31.144	36.861
	<u>161.697</u>	<u>199.299</u>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Alta Dirección	6	6
Delegaciones	1	1
Empleados fijos en oficinas centrales	10	16
	<u>17</u>	<u>23</u>

18.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Arrendamientos	27.768	24.192
Suministros	38.019	35.415
Reparaciones y conservaciones	19.295	16.601
Trabajos realizados por otras empresas	89.694	87.704
Tributos	23.190	8.782
Otros	<u>73.619</u>	<u>92.387</u>
	<u>271.585</u>	<u>265.081</u>

19.- Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Por deudas con empresas del grupo (nota 6)	6.998	9.542
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	394.831	355.488
Pérdidas procedentes de participaciones	-	27.388
Pérdidas de créditos	-	<u>67.846</u>
	<u>401.829</u>	<u>460.264</u>

Las pérdidas procedentes de participaciones en 1994 recogen las originadas por la enajenación de participaciones en sociedades del grupo y asociadas vendidas a terceros no vinculados.

Las pérdidas de créditos en 1994 recogen las producidas como consecuencia de la declaración de estado de suspensión de pagos de Eurozeltifur, S.L. al dictarse judicialmente en 1994 la declaración de insolvencia provisional (véase nota 6).

20.- Remuneración y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración

Durante 1995 el importe neto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 11,5 millones de pesetas (9,20 millones de pesetas en 1994).



Asimismo, durante 1995 se ha satisfecho un importe de 29,6 millones de pesetas netas a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (26,3 millones de pesetas en 1994) y 19,8 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (12,7 millones de pesetas en 1994).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1995 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1995 ascienden a 18.200.000 pesetas (36.204.000 pesetas en 1994).

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración se derivan exclusivamente de su condición de empleados y los pagos por este concepto ascendieron en 1995 a 6 millones de pesetas netas (6 millones de pesetas en 1994).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 1995 ascienden a 7,5 millones de pesetas (9,1 millones de pesetas en 1994) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley de IRPF.

21.- Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones.

Hasta el 31 de diciembre de 1992 la Sociedad presentaba una declaración individual a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Sin embargo, el 23 de noviembre de 1992 le fue concedido al Grupo el Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios 1993, 1994 y 1995, acogiendo a este régimen de tributación Zeltia, y Protección de Maderas, S.A. Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida la Sociedad y las sociedades del Grupo, la base liquidable se calcula individualmente.

El régimen de tributación sobre beneficios consolidados requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como único sujeto pasivo. Cada una de las sociedades que forma el

conjunto consolidable deberá calcular por separado la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de declaración independiente.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el resultado fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada en 1995 tras la oportuna aprobación de las correspondientes cuentas anuales, y el cálculo de la cuota del impuesto correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994:

	Miles de pesetas	
Conciliación Resultado contable - Resultado fiscal	<u>1995</u>	<u>1994</u>
RDO.CONTABLE DEL EJERCIO (antes de impuestos)	497.427	689.882
Diferencias permanentes	<u>1.284</u>	<u>1.284</u>
BASE CONTABLE	498.711	691.166
Diferencias temporales		
Reversión ejercicios anteriores	<u>(56.229)</u>	<u>(416.184)</u>
BASE IMPONIBLE FISCAL	<u>442.482</u>	<u>274.982</u>
Cálculo Cuota Impuesto sobre Sociedades		
CUOTA INTEGRAL (B.I.x0,35)	154.869	96.244
Deducción por doble imposición y dividendos	(63.691)	(282.612)
Deducción por inversión	<u>(2.874)</u>	-
CUOTA LIQUIDA POSITIVA	88.304	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(68.533)</u>	<u>(22.263)</u>
IMPUESTO A (DEVOLVER) /INGRESAR (notas 8 y 14)	<u>19.771</u>	<u>(22.263)</u>

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 y 1994 se calcula como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Base contable al 35%	174.549	241.459
Deducciones y bonificaciones	(66.565)	(241.459)
Reversión de impuestos anticipados	-	<u>145.664</u>
Gasto del ejercicio	<u>107.984</u>	<u>145.664</u>

El saldo a 31 de diciembre de 1995 de las diferencias temporales es cero (56.229.000 pesetas en 1994)

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para los dos últimos ejercicios correspondiente a los impuestos anticipados de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Anteriores a 1994		1994		1995	
	<u>Diferen.</u> <u>Temporal</u>	<u>Efecto</u> <u>Impositi.</u>	<u>Diferen.</u> <u>Temporal</u>	<u>Efecto</u> <u>Impositi.</u>	<u>Diferen.</u> <u>Temporal</u>	<u>Efecto</u> <u>Impositi.</u>
Impuestos anticipados						
Divid. Sdes. Transparentes						
Títulos y Minas, S.A.	3.272	1.145	(3.272)	(1.145)	-	-
Pro. Inv. Financ. en Trans.						
Inmozel, S.A.	251.882	88.159	(251.882)	(88.159)	-	-
Euroventures Esp. S.A.	56.229	19.680	-	-	(56.229)	(19.680)
Títulos y Minas, S.A.	20.891	7.312	(20.891)	(7.312)	-	-
Provisiones para insolven.						
Eurozeltifur, S.A.	120.016	42.006	(120.016)	(42.006)	-	-
Provisión de invers. financ.	<u>20.123</u>	<u>7.043</u>	<u>(20.123)</u>	<u>(7.043)</u>	-	-
TOTAL	<u>472.413</u>	<u>165.345</u>	<u>(416.184)</u>	<u>(145.665)</u>	<u>(56.229)</u>	<u>(19.680)</u>

La reversión de las diferencias temporales durante 1995 correspondientes a Euroventures España, S.A. se producen por la venta de esta sociedad.

La reversión durante 1994 de las diferencias temporales correspondientes a Títulos y Minas, S.A. e Inmozel, S.A. se producen por la venta de estas sociedades a terceros no vinculados, mientras que la diferencia temporal correspondiente a Eurozeltifur, S.L. se debe a la declaración de insolvencia provisional declarada judicialmente en 1994 sobre esta sociedad.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido un plazo de prescripción de cinco años. Con carácter general se encuentran abiertos a inspección fiscal los cinco últimos ejercicios para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad. En opinión de los Administradores de la Sociedad no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener en su inmovilizado material parte de los edificios por valor de 350 millones de pesetas, al corresponder a la materialización de los beneficios que se acogieron a exenciones por reinversión.

22.- Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad tiene concedidos avales frente a terceros por un importe total de 70 millones de pesetas en 1995 para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de las sociedades del Grupo (140 millones de pesetas en 1994). Se espera que las

sociedades avaladas hagan frente a sus obligaciones, no existiendo litigios en curso de los que pueda derivarse la aparición de pasivos significativos para la Sociedad.

Como consecuencia de la venta de los terrenos mencionadas en las notas 5 y 6, la Sociedad tiene presentado al 31 de diciembre de 1995 y 1994 avales bancarios ante los compradores por importe de 352.000.000 pesetas como garantía de la devolución de los pagarés entregados a la Sociedad a dicha fecha por si la operación tuviera que revertirse al no obtener la aprobación definitiva del ayuntamiento.

23.- Hechos Posteriores

La Sociedad en el ejercicio 1994 vendió en firme a un tercero no vinculado un terreno de su propiedad, incluyendo una cláusula resolutoria, por la que el mismo revertiría de nuevo a la Sociedad si el Ayuntamiento del término municipal en el que está ubicado no realizara la aprobación definitiva del plan por el que se recalificaría de suelo urbano industrial a suelo urbano edificable. Dicha aprobación definitiva se ha producido en el mes de febrero de 1996.

24.- Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación de los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

Los recursos procedentes (aplicados) a las operaciones durante el ejercicio 1995 y 1994, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Beneficios del ejercicio	389.443	544.218
Dotaciones a la amortización	96.496	97.036
Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	87.765	77.472
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	-	23.468
Ingresos a distribuir	-	(3.900)
Beneficios (pérdidas) en la enajenación del inmovilizado material	334	(240.056)
Beneficios (pérdidas) en la enajenación del inmovilizado financiero	<u>(698.246)</u>	<u>(123.062)</u>
	<u>(124.208)</u>	<u>375.176</u>

Miles de pesetas

<u>APLICACIONES</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Recursos aplicados de las operaciones	124.208	-
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	590	152
Inmovilizaciones materiales	45.105	164.388
Inmovilizaciones financieras	182.066	828.488
Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio	-	181.020
Dividendos	181.020	-
Traspaso de inversiones financieras a inmoviliz. financieras	-	569.907
Provisión para riesgos y gastos	23.468	-
Cancelación o traspaso a corto de deuda a largo plazo	<u>784.891</u>	<u>249.864</u>
 Total aplicaciones	 1.341.348	 1.993.819
 Aumento del capital circulante	 <u>211.217</u>	 <u>-</u>
 Total	 <u>1.552.565</u>	 <u>1.993.819</u>

<u>ORIGENES</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Recursos procedentes de las operaciones	-	375.176
Deudas a largo plazo	437.411	673.829
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	303	470.883
Inmovilizaciones financieras	1.005.396	373.717
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	41.500
Cancelación o traspaso a corto de inmoviliz. financieras	<u>109.455</u>	<u>-</u>
 Total orígenes	 1.552.565	 1.935.105
 Disminución de capital circulante	 <u>-</u>	 <u>58.714</u>
 Total	 <u>1.552.565</u>	 <u>1.993.819</u>

Miles de pesetas

<u>Variación de capital circulante</u>	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	-	41.120	-	6.434
Deudores	327.219	-	-	684.861
Acreedores a corto plazo	24.289	-	853.494	-
Inversiones financieras temporales	-	-	-	416.240
Acciones propias a corto plazo	13.654	-	31.663	-
Tesorería	-	113.435	169.023	-
Ajustes por periodificación activo	<u>610</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.359</u>
Total variación	<u>365.772</u>	<u>154.555</u>	<u>1.054.180</u>	<u>1.112.894</u>
 Variación de capital circulante	 <u>-</u>	 <u>211.217</u>	 <u>58.714</u>	 <u>-</u>
	<u>365.772</u>	<u>365.772</u>	<u>1.112.894</u>	<u>1.112.894</u>

INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A., S.A. Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

El presente informe contiene una exposición fiel sobre la evolución de ZELTIA, S.A., y su Grupo durante el ejercicio 1995 y su situación al término del mismo.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

En 1995 la economía española ha seguido la tendencia de recuperación progresiva ya iniciada en años anteriores. El crecimiento medio del PIB se situó en torno al 3%, debido fundamentalmente al aumento de la inversión, ya que el consumo privado mantuvo una importante debilidad. La tasa de paro se redujo desde el 23,9% en el año anterior hasta el 22,8% al final del ejercicio.

En ZELTIA, se ha obtenido nuevamente un alto beneficio individual y un fuerte incremento de el beneficio consolidado antes de impuestos, producto de la favorable evolución de la actividad del Grupo durante 1995.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo Zeltia en 1995 alcanzó los 4.750 millones de pesetas, cifra similar a la del año anterior. El beneficio de explotación y los gastos e ingresos financieros a nivel consolidado se mantienen estables entre ejercicios. Por su parte, los resultados extraordinarios positivos consolidados en 1995 se deben en su mayoría a la venta por parte de la sociedad matriz del 50% de su participación en XYLAZEL, S.A.. Como consecuencia de todo lo anterior, el beneficio consolidado antes de impuestos ascendió al 31 de diciembre de 1995 a 446 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 90% respecto a 1994.

PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO

ZELNOVA, S.A.

Un año más, ZELNOVA ha mejorado espectacularmente su cifra de ventas, que ha pasado de 2.125 millones de pesetas en 1994 a 2.806 millones de peseta en 1995. Esto se debe a que 1995 ha sido el primer ejercicio completo con la marca comercial "Casa-Jardín" incorporada a ZELNOVA, junto con la favorable evolución de los productos tradicionales de la compañía.



Su efecto sobre la cuenta de resultados de la sociedad ha sido muy positivo y ha permitido afirmar la posición de liderazgo de ZELNOVA en el mercado de insecticidas.

El beneficio de explotación ascendió a 310 millones de pesetas, un 55% más que en el período anterior, y el beneficio de las actividades ordinarias de la compañía fue de 160 millones de pesetas. El resultado neto del ejercicio superó los 90 millones de pesetas.

Para el ejercicio 1996 se espera un crecimiento de las áreas de negocio de la sociedad que se traducirán en unos resultados superiores a los obtenidos en 1995.

XYLAZEL, S.A.

XYLAZEL ha terminado su ejercicio económico con una cifra neta de negocio de 1.570 millones de pesetas, que supuso un incremento del 16% respecto al año anterior. Esto, junto con el control de los gastos de explotación ha permitido conseguir unos beneficios de explotación de 236 millones de pesetas, lo que representa una mejora del 24% sobre 1994.

La disminución de los gastos financieros, por el menor endeudamiento soportado por la sociedad, al igual que los factores anteriormente mencionados, tienen como consecuencia un resultado del ejercicio, después de la provisión para el Impuesto de Sociedades, de 132 millones de pesetas.

En septiembre de 1995, ZELTIA vendió el 50% de las acciones de XYLAZEL a N.V. POLYFILLA PRODUCTS, S.A., sociedad perteneciente al grupo WILLIAMS HOLDING, PLC.. Como parte de los acuerdos de dicha venta, XYLAZEL incorporará en 1996 los productos Hammerite y Alabastine de su nuevo accionista, lo que supondrá para la compañía un incremento de su cifra de negocios y consecuentemente de los resultados.

PHARMA MAR, S.A.

Durante 1995 PHARMA MAR se ha concentrado en el desarrollo de sus productos, con el fin de comenzar la fase de ensayos en humanos; en este sentido, se completaron las actividades preclínicas en el compuesto antitumoral más avanzado de la compañía, cuya entrada en ensayos clínicos se producirá en el primer trimestre del año 1996. Después de los satisfactorios resultados obtenidos sobre este compuesto, la compañía confía en el buen desarrollo de las pruebas en seres humanos.

PHARMA MAR ha realizado en 1995 numerosos contactos con compañías farmacéuticas y ha participado en varios eventos científicos dando a conocer sus productos; como consecuencia, se han establecido varias negociaciones que se traducirán en acuerdos de colaboración en 1996.



PHARMA MAR y la Organización Nacional de Ciegos suscribieron en 1995 un contrato de investigación de nuevos fármacos de origen marino para el tratamiento de la retinopatía diabética, una de las principales causas de ceguera en el mundo. Dicho contrato, con una duración prevista de cuatro años, se desarrollará en colaboración con el Instituto Nacional del Ojo de los Estados Unidos.

La sociedad ha captado fondos durante 1995 por importe de 1.050 millones de pesetas, 700 millones de pesetas en capital social y 350 millones de pesetas como prima de emisión de acciones. El Grupo Zeltia ha suscrito acciones por un total de trescientos millones de pesetas, incluyendo nominal más prima.

En 1996, el comienzo y progreso de la fase de pruebas con seres humanos del primer compuesto de la compañía, supondrá el aumento de valor de PHARMA MAR, y se traducirá en un cambio en la orientación de su actividad, ya que se concentrarán una gran parte de los esfuerzos técnicos y financieros en el desarrollo de dicho compuesto. En este sentido, la compañía ha llevado a cabo en el primer trimestre de 1996 una reorganización de su estructura, constituyéndose como compañía independiente la división de investigación básica de la compañía y ajustándose el equipo técnico y humano adscritos a esta división.

Otra de las áreas prioritarias será el establecimiento de acuerdos de colaboración con terceras compañías que permita avanzar rápidamente en el desarrollo de la gran cantidad de compuestos antitumorales de PHARMA MAR.

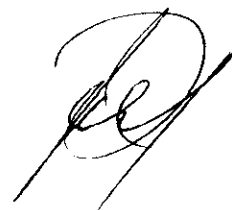
N.V. ZELTIA BELGIQUE, S.A.

En 1995 la compañía, cuyo objeto es reforzar la proyección del Grupo ZELTIA en el mercado europeo y la toma de participaciones en dicho entorno, ha llevado a cabo diversas inversiones financieras en renta fija y variable por un importe superior a los 1.500 millones de pesetas.

Respecto a las inversiones en sociedades participadas, la compañía ha acudido a la ampliación de capital de PHARMA MAR de 1995, con una aportación de 174 millones de pesetas, manteniendo así su porcentaje de participación en el capital de dicha compañía, que asciende al 19%.

OTRAS SOCIEDADES

TECNICAS DE NUTRICION, S.A., líder en la actividad de producción y comercialización de piensos en el sector de acuicultura marina, presenta una evolución muy favorable en 1995, ya que ha obtenido un beneficio neto de 13 millones de pesetas al cierre del ejercicio.



En 1995 PROTECCION DE MADERAS, S.A. (PROMAX) ha incrementado su cifra de negocios un 15%, consolidando su importante cartera de clientes. Los beneficios de las actividades ordinarias alcanzados en 1995 superan los 7 millones de pesetas.

ZELTIA SERVICIOS DES, S.A. (ZELDES), ha experimentado durante 1995 la escasa contratación por parte de los Organismos Oficiales, segmento importante de su cartera de clientes, generando un resultado negativo en la compañía. Se trata, sin embargo, de una circunstancia puntual que no se repetirá en 1996, año que ofrece muy buenas perspectivas para la sociedad.

PHARMA GEN, S.A. ha consolidado en 1995 su evolución, consiguiendo un incremento de ventas de un 70% respecto al año anterior; esto, junto con la reducción de gastos de la compañía, ha implicado la entrada en beneficios de PHARMA GEN. En 1995 la compañía ha llevado a cabo una reducción de capital con el fin de equilibrar su situación patrimonial y una posterior ampliación por importe de 100 millones de pesetas, suscrita íntegramente por ZELTIA, S.A., siendo los fondos propios resultantes de 125 millones de pesetas.

COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A., sociedad que presta servicios a otras compañías, cuenta con una reducida estructura que le permite desarrollar su actividad de forma eficaz y competitiva, dentro de un marco de rentabilidad. Dentro de los hechos más significativos del ejercicio cabe destacar la entrada en el accionariado de PHARMA MAR, con la adquisición, mediante ampliación de capital, del 2,5% de su capital social.

En cuanto a las empresas asociadas, ZELTIA, S.A. participa indirectamente en WELLCOME BIOFARMA, S.A., sociedad que fabrica un producto biológico llamado interferón. Su volumen de ventas se situó en torno a los 700 millones de pesetas, con un beneficio de unos 20 millones de pesetas.

ZELTIA, S.A. participa de forma directa con el 3% en el BANCO GUIPUZCOANO, S.A., y con idéntico porcentaje en PESCANOVA, S.A., sociedades que han obtenido unos beneficios consolidados en 1995 de aproximadamente 2.800 y 1.500 millones de pesetas respectivamente.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Grupo ZELTIA desarrolla actividades en materia de investigación y desarrollo a través de la mayor parte de sus sociedades participadas, destacando en este sentido PHARMA MAR, líder mundial en el descubrimiento de nuevos fármacos procedentes del mar.

Dentro de la actividad de PHARMA GEN juega un papel relevante la investigación y desarrollo en el area de identificación genética y en el lanzamiento de nuevos kits de diagnóstico de enfermedades.

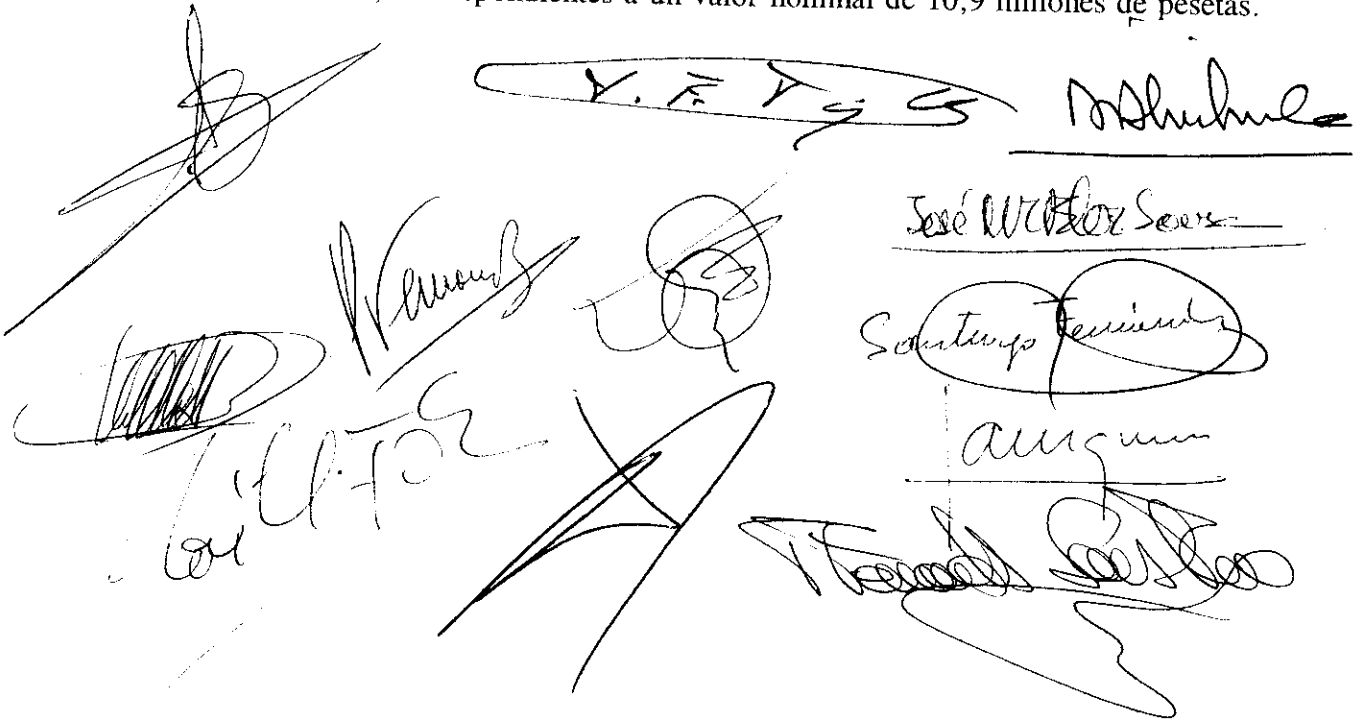


Otras sociedades, como XYLAZEL, ZELNOVA y TECNICAS DE NUTRICION invierten constantemente en el desarrollo de nuevos productos y en la mejora de los existentes.

ZELTIA, S.A., EN BOLSA

Durante 1995 el índice general de la Bolsa de Valores ha pasado del 280,33 en 1994 al 320,07, evolución que se refleja también en el valor de ZELTIA, S.A., cuya cotización alcanzó el 411% al final del ejercicio, siendo la cotización media ponderada del 248%.

ZELTIA, S.A. ha adquirido durante 1995 un total de 36.278 acciones de la sociedad, con un valor nominal de 36,3 millones de pesetas y se han enajenado 28.707 acciones propias, por un valor nominal de 28,7 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1995 las acciones de ZELTIA, S.A. en poder de la propia Sociedad, ascendían a 31.767, con un valor nominal de 31,8 millones de pesetas, es decir 1,75% del capital social de la compañía. Las acciones de ZELTIA, S.A., en poder de otras compañías del Grupo ascendían a 31 de diciembre de 1995 a 1.095 acciones, correspondientes a un valor nominal de 10,9 millones de pesetas.



The image contains several handwritten signatures and stamps. At the top center, there is a stamp that reads "Y. F. T. S." inside an oval. To its right is a signature that appears to be "M. Alubela". Below these, on the right side, are three more signatures: "José W. López Soria", "Santiago Ferrer", and "Augusto". On the left side, there are several other signatures, including one that looks like "L. F. O. E." and another that is partially obscured by a scribble. There are also some circular scribbles and other illegible marks scattered throughout the lower half of the page.

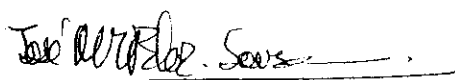
CUENTAS ANUALES E INFORME DE ZELTIA, S.A.

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 1995

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 34 y 35 del Código de Comercio y los artículos 199 y 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se redactan y formulan las Cuentas Anuales y el Informe de gestión de ZELTIA, S.A. referidas la período comprendido entre el 1 de enero de 1995 y el 31 de diciembre de 1995.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 40 hojas, a 27 de marzo de 1996.

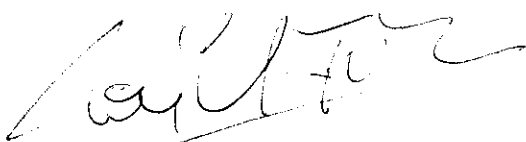
El Consejo de Administración:



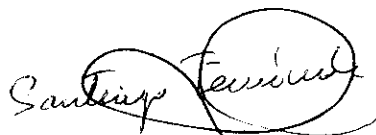
José Mª Fernández Sousa-Faro
Presidente



Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente



José Luis Fernández Puentes
Vocal



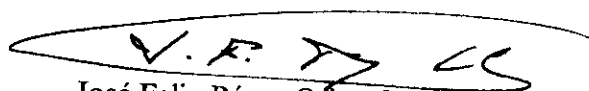
Santiago Fernández Puentes
Vocal



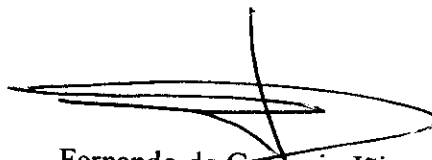
Alfonso Alvarez Miranda
Vocal



Dositeo Barreiro Mourenza
Vocal

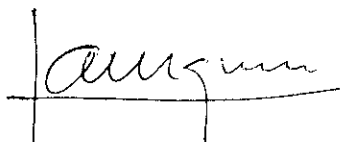


José Felix Pérez-Orive Carceller
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)



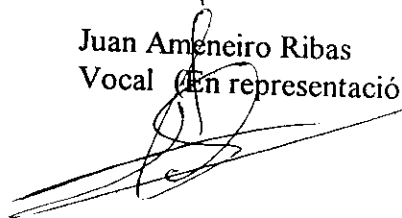
Fernando de Gumuzio Iñiguez de Onzoño
Vocal (En representación de CONTRI, S.A.)

José Antonio de Urquizu Iturrarte
Vocal



Fernando Javier Fernández Sousa-Faro
Vocal

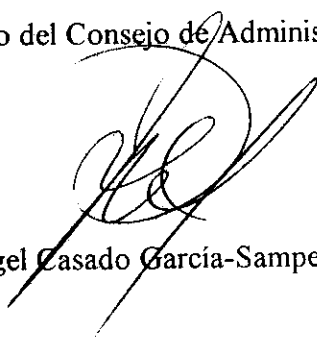
Juan Ameneiro Ribas
Vocal (En representación de INFOMOR, S.A.)



Manuel Mª Fernández Sousa-Faro
Vocal

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 27 de marzo de 1996 de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de ZELTIA, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1995, la totalidad de los Consejeros han procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en la última página del documento, de lo que doy fe, en Madrid, a 27 de marzo de 1996.

El secretario del Consejo de Administración:

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Miguel Angel Casado Garcia-Sampedro

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 3 JUN. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 - 189228

Registro de Emisores
Nº 4622



Zeltia
SOCIEDAD ANONIMA

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados
31 de diciembre de 1995
(Junto con el Informe de Auditoría)**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Zeltia, S. A.

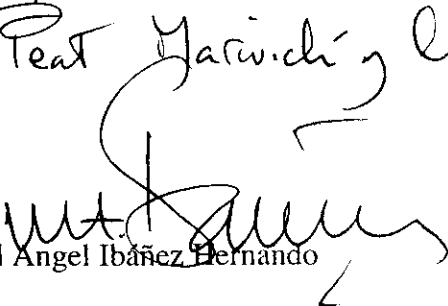
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Zeltia, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1995 de Pharma Mar, S.A., Pharma Gen, S.A., Zelnova, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Xylazel, S.A., Pescanova, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A., en las que Zeltia, S.A. participa directa o indirectamente, y cuyos activos representan en conjunto un 59% aproximadamente de los activos consolidados, aportando un beneficio de 254.507.000 pesetas al resultado consolidado del ejercicio, según el desglose de la nota 11 de la memoria. Las cuentas anuales de Pharma Mar, S.A. y Pharma Gen, S.A. han sido auditadas por Audinvest, las de Zelnova, S.A. por Coopers & Lybrand, las de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Xylazel, S.A. por Price Waterhouse, las de Pescanova, S.A. por Ernst & Young y las de Banco Guipuzcoano, S.A. por Arthur Andersen y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sus sociedades dependientes se basa, en lo relativo a las participaciones en las sociedades citadas, únicamente en los informes de sus auditores respectivos, excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero.

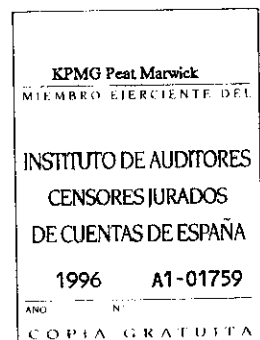
2. De acuerdo con lo permitido por la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 16 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.



3. Como se indica en las notas 4 y 6(c) de la memoria, el Grupo realiza proyectos de investigación y desarrollo de productos farmacéuticos, que permitan su posterior producción y comercialización. Durante este ejercicio, el Grupo ha diseñado un plan estratégico sobre las sociedades que realizan los referidos proyectos, habiendo adoptado determinadas decisiones tendentes a garantizar el éxito y la rentabilidad económico-comercial de una parte significativa de los mismos. Los Administradores de la sociedad dominante confían en la alta rentabilidad futura de las inversiones realizadas, habida cuenta de los excelentes resultados técnicos de los programas de investigación y desarrollo obtenidos en los compuestos antitumorales, avalados por determinadas instituciones internacionales en el campo de la farmacología clínica. No obstante, estos datos necesitan verse confirmados cuando finalicen los ensayos clínicos actualmente en curso y previsiblemente, de la aportación adicional de recursos financieros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados anteriormente (véase párrafo 1), excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1995 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Zeltia, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

Peat Marwick y Cia.

 Miguel Angel Ibañez Hernández

10 de mayo de 1996



ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

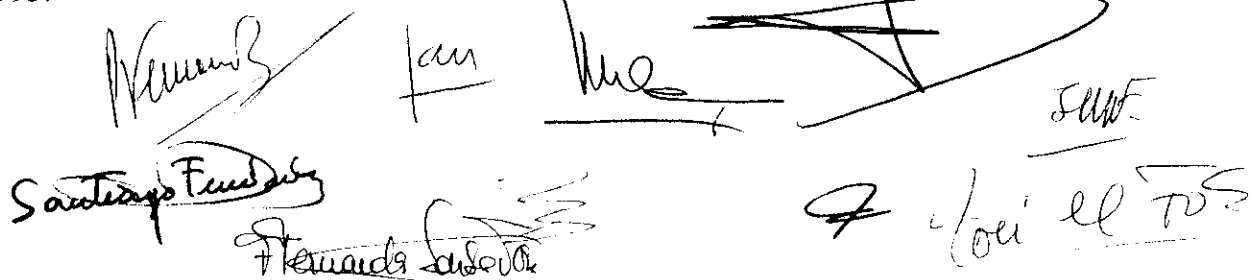
Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	16.565	13.064
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	3.677.104	2.718.701
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.453.803	4.833.852
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	<u>2.241.853</u>	<u>2.639.606</u>
Total inmovilizado	10.389.325	10.205.223
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	30.713	70.240
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4)	247.775	41.449
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	450.393	552.141
Deudores (nota 9)	2.114.771	2.397.309
Inversiones financieras temporales (nota 10)	1.662.668	1.733.713
Acciones sociedad dominante a corto plazo (nota 11)	80.729	67.075
Tesorería	214.216	308.147
Ajustes por periodificación	<u>11.802</u>	<u>15.731</u>
Total activo circulante	<u>4.534.579</u>	<u>5.074.116</u>
	<u>15.202.392</u>	<u>15.391.028</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1995.



 Santiago Fernández
 Fernando Sabido
 Juan José
 José María
 J. J. J.
 J. J. J.

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Fondos propios (nota 11)		
Capital suscrito	1.810.200	1.810.200
Prima de emisión	90.788	90.788
Reservas de la sociedad dominante	1.535.941	1.797.191
Reservas en sociedades consolidadas	2.648.046	2.687.804
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	267.971	201.204
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	301.332	161.012
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	<u>(181.020)</u>
Total fondos propios	6.654.278	6.567.179
Socios externos (nota 12)	1.409.252	936.508
Diferencia negativa de consolidación (nota 7)	11.445	13.623
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	69.095	82.489
Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	97.067	130.964
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	3.431.222	3.278.218
Otros acreedores	<u>32.014</u>	<u>188.734</u>
Total acreedores a largo plazo	3.463.236	3.466.952
Acreeedores a corto plazo		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	245.376	123.310
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	1.740.271	2.396.813
Acreeedores comerciales	918.863	1.123.863
Otras deudas no comerciales (nota 17)	582.156	538.427
Ajustes por periodificación	<u>11.353</u>	<u>10.900</u>
Total acreedores a corto plazo	3.498.019	4.193.313
	<u>15.202.392</u>	<u>15.391.028</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1995.

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. From left to right, there are approximately six distinct signatures, some overlapping. The signatures appear to be those of the company's directors and the auditors, as indicated by the text above.

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Gastos</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Gastos de explotación		
Consumos y otros gastos externos (nota 8)	2.268.380	1.844.947
Gastos de personal (nota 20)	1.505.658	1.489.350
Dotaciones para la amortización de inmovilizado	274.220	296.942
Variación de provisiones de tráfico (nota 9)	29.468	32.504
Otros gastos de explotación (nota 21)	<u>1.711.197</u>	<u>1.431.167</u>
Total gastos de explotación	<u>5.788.923</u>	<u>5.094.910</u>
Beneficios de explotación	<u>402.661</u>	<u>286.528</u>
Gastos financieros		
Gastos financieros (nota 22)	703.823	725.973
Variaciones de provisiones inversiones financieras	(12.000)	96.985
Diferencias negativas de cambio	<u>4.048</u>	<u>23.074</u>
Total gastos financieros	<u>695.871</u>	<u>846.032</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	15.844	21.765
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	7.274	20.489
Variación de provisiones de cartera de control (nota 6)	50.744	30.412
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 24)	<u>107.465</u>	<u>193.553</u>
Total gastos extraordinarios	<u>165.483</u>	<u>244.454</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>671.682</u>	<u>457.380</u>
Beneficio consolidado antes de impuestos	<u>576.872</u>	<u>235.125</u>
Impuesto de Sociedades (nota 26)	462.123	(137.180)
Beneficio consolidado del ejercicio	<u>114.749</u>	<u>97.945</u>
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	<u>301.332</u>	<u>161.012</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1995.

Santiago Fernández Amanda Salazar Luis el. 703

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994
(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Ingresos</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	5.333.375	4.676.132
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	24.344	71.277
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado (notas 4 y 19)	709.509	529.506
Otros ingresos de explotación	<u>124.356</u>	<u>104.523</u>
Total ingresos de explotación	<u>6.191.584</u>	<u>5.381.438</u>
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital	-	831
Otros ingresos financieros	3.173	638
Beneficios de inversiones financieras temporales	82.146	245.016
Diferencias positivas de cambio	<u>8.735</u>	<u>5.892</u>
Total ingresos financieros	<u>94.054</u>	<u>252.377</u>
Resultados financieros negativos	<u>601.817</u>	<u>593.655</u>
Participaciones en beneficios sociedades puestas en equivalencia	120.190	106.637
Pérdidas de las actividades ordinarias	<u>94.810</u>	<u>222.255</u>
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación del inmovilizado (nota 23)	682	290.760
Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas (nota 1)	641.832	128.190
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	6.674	7.928
Ingresos extraordinarios (nota 24)	<u>187.977</u>	<u>274.956</u>
Total ingresos extraordinarios	<u>837.165</u>	<u>701.834</u>
Pérdida atribuible a socios externos (nota 12)	<u>186.583</u>	<u>63.067</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1995.

The bottom of the page contains several handwritten signatures in black ink. From left to right, there are approximately seven distinct signatures, some of which are quite large and stylized. These signatures likely represent the legal representatives of the company and the auditors.

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 31 de diciembre de 1995

I. Naturaleza y Actividades Principales

Zeltia, S.A. (en adelante Zeltia o la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, el 3 de agosto de 1939, por un período de tiempo indefinido.

Su objeto social y principal actividad desde su constitución consiste en la gestión, apoyo y promoción de sus compañías participadas, fundamentalmente del sector químico-farmacéutico y en la adquisición y adaptación de bienes inmuebles para su explotación en régimen de arrendamiento.

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia (en adelante el Grupo) que comprende el grupo consolidable al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Pharma Mar, S.A.	34,58	21,35	55,93	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
Pharma Gen, S.A.	95,50	-	95,50	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
N.V. Zeltia Belgique	99,99	-	99,99	Imperiastraat 8, 1930 Zaventem - Belgica
Zelnova, S.A.	56,37	-	56,37	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Técnicas de Nutrición, S.A.	75,00	-	75,00	La Rocha, Sigrás - Cambre - La Coruña
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	90,00	-	90,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Protección de Maderas, S.A.	100,00	-	100,00	Colón, 26 - Vigo
Zeltia Servicios Des, S.A.	85,00	-	85,00	Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A.	-	44,74	44,74	Villanueva, 12 - Madrid
Sociedades Consolidadas por Integración Proporcional				
Xylazel, S.A.	50,00	-	50,00	Las Gándaras - Porriño - Pontevedra
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia				
Banco Guipuzcoano, S.A.	3,29	-	3,29	Libertad, 21 - San Sebastián
Pescanova, S.A.	3,01	-	3,01	Chapela - Vigo
Wellcome Biofarma, S.A.	-	18,00	18,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	55,94	55,94	Cambridge - Massachussets - U.S.A.
Oxaco, S.A.	-	55,92	55,92	BA de Faucigny - Fribourg - Suiza
CZ Veterinaria, S.L.	-	9,00	9,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Euroventures España, S.A.	-	6,70	6,70	Pº Castellana, 175 - Madrid

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia que comprendían el grupo consolidable a 31 de diciembre de 1994 era el siguiente:

	<u>% Participación</u>			<u>Domicilio Social</u>
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>	
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Pharma Mar, S.A.	47,50	19,98	67,48	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
Pharma Gen, S.A.	76,11	-	76,11	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
N.V. Zeltia Belgique	99,99	-	99,99	Imperiastraat 8, 1930 Zaventem - Belgica
Zelnova, S.A.	56,37	-	56,37	Tornerios - Porriño - Pontevedra
Xylazel, S.A.	100,00	-	100,00	Las Gándaras - Porriño - Pontevedra
Técnicas de Nutrición, S.A.	75,00	-	75,00	La Rocha, Sigrás - Cambre - La Coruña
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	90,00	-	90,00	Tornerios - Porriño - Pontevedra
Protección de Maderas, S.A.	100,00	-	100,00	Colón, 26 - Vigo
Zeltia Servicios Des, S.A.	85,00	-	85,00	Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A.	-	53,98	53,98	Villanueva, 12 - Madrid
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia				
Banco Guipuzcoano, S.A.	3,29	-	3,29	Libertad, 21 - San Sebastián
Pescanova, S.A.	4,14	-	4,14	Chapela - Vigo
Wellcome Biofarma, S.A.	-	18,00	18,00	Tornerios - Porriño - Pontevedra
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	67,48	67,48	Cambridge - Massachussets - U.S.A.
Oxaco, S.A.	-	67,48	67,48	BA de Faucigny - Fribourg - Suiza
CZ Veterinaria, S.L.	-	9,00	9,00	Tornerios - Porriño - Pontevedra
Euroventures España, S.A.	6,70	-	6,70	Pº Castellana, 175 - Madrid

La actividad principal de cada una de estas sociedades al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

- Pharma Mar, S.A.: La investigación, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal, agricultura y toda clase de comercio relacionado con estas actividades
- Pharma Gen, S.A.: El desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
- N.V. Zeltia Belgique: La adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y el asesoramiento en su administración y gestión.

- . Zelnova, S.A.: La fabricación y comercialización de productos insecticidas de uso doméstico e industrial.
- . Técnicas de Nutrición, S.A.: La producción y comercialización de piensos para animales de piel fina, peces y otras especies.
- . Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.: La prestación de servicios a otras empresas y la tenencia de bienes.
- . Protección de Maderas, S.A.: La prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras y comercio al por mayor de materiales aislantes.
- . Zeltia Servicios Des, S.A.: La prestación de servicios de desinsectación, desinfección, desratización y otros tratamientos derivados de la aplicación de productos químicos.
- . Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.: La fabricación y venta de vacunas.
- . Xylazel, S.A.: La fabricación de productos protectores y decorativos de la madera.
- . Banco Guipuzcoano: Las propias de una institución financiera.
- . Pescanova, S.A.: Extractiva pesquera, procesado y elaboración de los productos de la pesca y otras materias nutritivas, su transporte, distribución y comercialización.
- . Wellcome Biofarma, S.A.: La fabricación, transformación y comercialización de productos y actividades relacionadas con procesos biotecnológicos de células humanas, animales y microorganismos.
- . Pharma Mar USA.: La investigación de productos farmacéuticos.
- . Oxaco: La investigación de productos farmacéuticos.
- . CZ Veterinaria, S.L.: La fabricación y venta de productos veterinarios.
- . Euroventures España, S.A.: Participación en sociedades.

Los cambios que se han producido durante 1995 y 1994 en el perímetro de consolidación del Grupo con respecto al 31 de diciembre de 1994 y 1993 son las siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>
Xylazel, S.A.	Integración global	Integración proporcional



<u>Sociedad</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>
Títulos y Minas, S.A.	Integración global	Venta a un tercero
Inmozel, S.A.	Integración global	Venta a un tercero
Xylazel, S.A.	Integración proporcional	Integración global
Pescanova, S.A.	Inversión financiera temporal	Puesta en equivalencia

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad ha vendido el 50% de las acciones de Xylazel, S.A. a una Sociedad perteneciente al grupo británico Williams Holdings, P.L.C. El beneficio consolidado resultante de dicha operación ha sido de aproximadamente 641.832.000 pesetas, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 1995 bajo el epígrafe de beneficios por enajenación de participaciones consolidadas.

2.- Bases de Presentación y Principios de Consolidación Aplicados

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Zeltia han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo para los ejercicios 1995 y 1994.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes en las cuales Zeltia posee la mayoría de los derechos de voto o ha nombrado a la mayoría de los miembros del órgano de administración de las mismas, mediante la integración proporcional de la cuentas anuales de las sociedades multigrupo y mediante puesta en equivalencia de la inversión para el resto de las sociedades que se consolidan. Las sociedades cuya participación no es significativa no se consolidan. Estas exclusiones no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

En los plazos establecidos, las cuentas anuales de Zeltia y las de sus sociedades dependientes serán presentadas a sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de Zeltia estiman que dichas cuentas serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1995 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior que, salvo por ciertas reclasificaciones realizadas para hacerlas comparables con las del ejercicio 1995, formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1994 y fueron aprobadas por los Accionistas de Zeltia en Junta de fecha 21 de junio de 1995.

En cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Zeltia ha presentado las notificaciones requeridas a las sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 10%, así como a aquellas sociedades que cotizan en Bolsa y en las que participa en más de un 3% de su capital social.

Todos los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.



Las participaciones de terceros en el capital, reservas y resultados de las sociedades consolidadas por integración global se reflejan en el epígrafe de "Socios Externos" del balance de situación consolidado.

Las diferencias entre el precio de adquisición de las participaciones en sociedades consolidadas y el valor teórico contable de las mismas a la fecha de la primera consolidación se han asignado de la forma siguiente:

- Diferencias positivas: se han incluido en el activo de los balances de situación consolidados adjuntos, como Fondo de comercio de consolidación.
- Diferencias negativas: Se han incluido en el pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos bajo el epígrafe de Diferencias negativas de consolidación.

Los saldos de los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se han convertido a pesetas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, y los saldos de fondos propios al tipo de cambio medio del ejercicio. El resultado de las diferencias de conversión derivadas de la aplicación de estos tipos de cambio se recogen como Reservas en sociedades consolidadas.

Todas las sociedades tienen un ejercicio económico que coincide con el año natural, consolidándose en base a las cuentas anuales individuales de cada sociedad al 31 de diciembre, excepto Zelnova, S. A. cuyos ejercicios anuales finalizan al 30 de septiembre .

3.- Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

Los principales son los siguientes:

A.- Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los incurridos en relación con las ampliaciones de capital, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

B.- Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:



- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a gastos en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan directamente a gastos en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan de acuerdo con un plan sistemático y específico para cada proyecto. Este plan se extiende durante el período en que se estima que el proyecto generará ingresos que beneficien a las operaciones del Grupo, sin superar el plazo de cinco años.
- Las concesiones, patentes y marcas están contabilizadas por el coste de adquisición de los derechos de las patentes. Se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.
- Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.
- Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la operación de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

C.- Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>	
	<u>Nuevo</u>	<u>Usados</u>
Construcciones	33-50	17-25
Maquinaria e instalaciones	5-17	-
Útiles y herramientas	3-10	-
Mobiliario y enseres	3-16	-
Elementos de transporte	4-15	-
Equipos para procesos de información	4-7	-
Otro inmovilizado	6-13	-



Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento que se producen.

D.- Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en las que Zeltia no dispone de control de las sociedades a través de sus órganos de administración, figuran valoradas por el valor teórico contable de la participación, consolidándose por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Las participaciones poco significativas no consolidadas y los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, y en su caso, el coste de los derechos de suscripción. En caso de venta de los derechos de suscripción, se da de baja el coste imputable a los derechos vendidos. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra. Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando así lo aconsejan circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se computa como ingreso por intereses en el período en que se devenga, siguiendo un criterio financiero. Los intereses devengados correspondientes a los créditos no comerciales figuran en cuentas de crédito.

E.- Fondo de Comercio

Los fondos de comercio generados en el proceso de consolidación se amortizan siguiendo el método lineal en un período de cinco años.

F.- Existencias

Las existencias se muestran valoradas al menor del precio de coste o valor de mercado. Por valor de mercado se entiende el valor neto de realización para los productos terminados, semiterminados y en curso y el valor de reposición para las materias primas y otros aprovisionamientos. El precio de coste se obtiene como sigue:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: A precio de coste medio ponderado.
- Productos terminados, semiterminados y en curso: A precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa y de gastos generales de fabricación.

Se realizan dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.



G.- Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por las sociedades del Grupo se instrumentan en efectos comerciales y certificaciones, aceptados o sin aceptar por los clientes. En los balances de situación consolidados adjuntos, los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar incluyen los efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren, y no se diferieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos y certificaciones debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

H.- Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se valoran a su coste de adquisición o importe desembolsado.

I.- Acciones de la sociedad dominante a corto plazo

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas a su precio de adquisición. Se dota la oportuna reserva indisponible que cubre el importe de las acciones existentes al final de cada ejercicio.

J.- Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan dichas transacciones. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos procedentes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

K.- Corto/largo plazo

En el balance de situación consolidado se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo cuando superan este vencimiento.

L.- Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y, dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

M.- Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado.

Se reconocen los créditos fiscales por pérdidas compensables como impuestos anticipados en el ejercicio en que estas se producen y siempre que existe la seguridad de que se compensaran con las bases imponibles positivas que se esperan obtener durante el período de caducidad del derecho de compensación.

N.- Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe original concedido y se imputan a resultados, siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

Ñ.- Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Algunas de las sociedades del Grupo vienen reconociendo complementos de jubilación a ciertos empleados jubilados en base a lo establecido en el Convenio de Industrias Químicas vigente hasta 1978. Estos complementos se cubren según los compromisos adquiridos en base a uno de los sistemas siguientes:

- . De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, la estimación actuarial de las obligaciones por pensiones devengadas por los empleados jubilados pero no provisionadas al 31 de diciembre de 1990, se dotan linealmente a partir de dicho ejercicio, en un plazo de siete años.
- . Cobertura a través de un sistema de primas de seguros contratada con una compañía de seguros. El pago anual realizado a la compañía de seguros se registra como gasto del ejercicio.
- . Aportaciones realizadas a un fondo, que se dota de acuerdo con un plan establecido en el reglamento que regula dicho fondo. Las aportaciones al fondo se consideran como gasto del ejercicio.



4.- Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial del Grupo durante los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas			SalDOS al <u>31.12.95</u>
	SalDOS al <u>31.12.94</u>	Altas	Bajas	
Gastos de investigación y desarrollo en curso	2.560.002	709.509	-	3.269.511
Concesiones administrativas, patentes y marcas	187.591	288	-	187.879
Aplicaciones informáticas	15.109	2.353	(538)	16.924
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>32.965</u>	<u>284.937</u>	<u>(11.484)</u>	<u>306.418</u>
	2.795.667	997.087	(12.022)	3.780.732
Menos, amortización acumulada	<u>(76.966)</u>	<u>(27.480)</u>	<u>818</u>	<u>(103.628)</u>
	<u>2.718.701</u>	<u>969.607</u>	<u>(11.204)</u>	<u>3.677.104</u>

	Miles de pesetas			SalDOS al <u>31.12.94</u>
	SalDOS al <u>31.12.93</u>	Altas	Bajas	
Gastos de investigación y desarrollo en curso	2.030.913	529.089	-	2.560.002
Concesiones administrativas, patentes y marcas	6.566	181.025	-	187.591
Aplicaciones informáticas	15.400	1.090	(1.381)	15.109
Derechos sobre bienes de arrendamiento financiero	<u>44.768</u>	<u>2.099</u>	<u>(13.902)</u>	<u>32.965</u>
	2.097.647	713.303	(15.283)	2.795.667
Menos, amortización acumulada	<u>(49.449)</u>	<u>(38.099)</u>	<u>10.582</u>	<u>(76.966)</u>
	<u>2.048.198</u>	<u>675.204</u>	<u>(4.701)</u>	<u>2.718.701</u>

Al 31 de diciembre de 1995, los gastos de investigación y desarrollo en curso incluyen un importe de 3.061.166.579 pesetas (2.397.001.000 en 1994) que corresponden a los proyectos de desarrollo relacionados con los nuevos fármacos de origen marino, con actividad antiviral y antitumoral, que está desarrollando Pharma

Mar, S.A. De este importe 644.165.423 pesetas corresponden a los costes incurridos que se han capitalizado en el ejercicio 1995 (518.184.000 pesetas en 1994). (Véase nota 19).

Al 31 de diciembre de 1995, derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero incluye principalmente una operación de Lease-Back realizada por la sociedad Pharma Mar, S.A. durante 1995 sobre sus instalaciones del Polígono Industrial de Tres Cantos, calle de la Calera, 3. (véase nota 5)

Las características más importantes de este contrato de arrendamiento financiero son las siguientes:

Miles de pesetas			
Coste	Gastos Financieros	Pagos realizados en 1995	Cuotas pendientes a 31-12-1995
381.000	236.303	76.560	540.743

Las incorporaciones de las concesiones administrativas, patentes y marcas durante 1994, corresponden fundamentalmente, a la adquisición de la marca Casa-Jardín por parte de Zelnova, S.A.

5.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material del Grupo para los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldos al 31-12-95
	Saldos al 31-12-94	Altas	Bajas	Trasposos	
Terrenos y bienes naturales	4.794.605	43.630	(408.816)	27.331	4.456.750
Instalaciones técnicas y maquinaria	770.242	52.495	(72.165)	8.390	758.962
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	225.574	67.072	(6.421)	2.099	288.324
Anticipos e inmovil. material en curso	1.279	27.390	(1.111)	(27.331)	227
Otro inmovilizado	<u>214.766</u>	<u>54.620</u>	<u>(17.330)</u>	<u>(55.744)</u>	<u>196.312</u>
	6.006.466	245.207	(505.843)	(45.255)	5.700.575
Menos, amortización acumulada	<u>(1.172.614)</u>	<u>(238.060)</u>	<u>155.449</u>	<u>8.453</u>	<u>(1.246.772)</u>
	<u>4.833.852</u>	<u>7.147</u>	<u>(350.394)</u>	<u>(36.802)</u>	<u>4.453.803</u>

Miles de pesetas

	Saldos al 31-12-93	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31-12-94
Terrenos y bienes naturales	4.800.682	160.493	(238.525)	71.955	4.794.605
Instalaciones técnicas y maquinaria	541.234	53.369	(9.255)	184.894	770.242
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	378.980	28.893	(16.823)	(165.476)	225.574
Anticipos e inmovil. material en curso	1.111	13.581	-	(13.413)	1.279
Otro inmovilizado	<u>197.918</u>	<u>17.294</u>	<u>(51.221)</u>	<u>50.775</u>	<u>214.766</u>
	5.919.925	273.630	(315.824)	128.735	6.006.466
Menos, amortización acumulada	<u>(908.250)</u>	<u>(234.380)</u>	<u>20.304</u>	<u>(50.288)</u>	<u>(1.172.614)</u>
	<u>5.011.675</u>	<u>39.250</u>	<u>(295.520)</u>	<u>78.447</u>	<u>4.833.852</u>

Durante el ejercicio 1995, Pharma Mar, S.A. ha dado de baja en su inmovilizado material, sus instalaciones del Polígono Industrial de Tres Cantos, cuyo valor neto contable era de un importe de 260.244.000 pesetas, para realizar una operación de Lease-Back (véase nota 4).

Durante el ejercicio 1994, Zeltia vendió en firme un terreno a un tercero no vinculado. El contrato de venta incluye una condición resolutoria, por la que los terrenos objeto de la venta revertirán a Zeltia si el Ayuntamiento del término municipal en el que están localizados no efectúa la aprobación definitiva del plan parcial, por el cual dichos terrenos se recalificarán de suelo urbano industrial a suelo urbano edificable. Al 31 de diciembre de 1995, el Ayuntamiento había adoptado el acuerdo de aprobación suspensiva del proyecto (véanse notas 6, 23 y 28). Asimismo, la Sociedad vendió durante 1994 varios locales destinados a oficinas y otro inmovilizado.

Dos de los edificios y otras construcciones de Zeltia están hipotecados en garantía de la devolución de ciertas operaciones de crédito obtenidas de instituciones financieras. El valor neto contable de los bienes hipotecados y su relación con las operaciones de crédito al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

Situación del edificio	Miles de pesetas		Tipo	Miles de pesetas	
	1995	1994		1995	1994
Bravo Murillo, 38.Madrid	1.076.417	1.102.270	Préstamo	1.900.000	2.000.000
Conde de la Cimera, 6.Madrid	<u>491.420</u>	<u>495.794</u>	Póliza de crédito	<u>386.573</u>	<u>480.134</u>
	<u>1.567.837</u>	<u>1.598.064</u>		<u>2.286.573</u>	<u>2.480.134</u>

A su vez, otras sociedades del Grupo tienen hipotecados inmuebles en un importe de aproximadamente 47 millones de pesetas (100 millones de pesetas en 1994) en garantía de la devolución de ciertos préstamos concedidos por entidades financieras.

Las construcciones que la Sociedad tiene destinadas a la explotación en régimen de arrendamiento están localizadas fundamentalmente en Madrid. De acuerdo con la última valoración realizada por la Sociedad, el valor de mercado de sus construcciones supera el valor neto contable al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a los posible riesgos que pudieran afectar a los elementos de su inmovilizado material.

6.- Inmovilizaciones financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras del Grupo durante 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldos al <u>31.12.94</u>	Altas	Bajas y ajustes	Saldos al <u>31.12.95</u>
Participaciones en empresas en puesta en equivalencia	1.728.213	120.190	(279.156)	1.569.247
Cartera de valores a L.P.	189.100	-	(52)	189.048
Otros créditos	776.898	96.496	(286.051)	587.343
Fianzas y depósitos constituidos. a L.P.	<u>37.054</u>	<u>6.066</u>	<u>(4.502)</u>	<u>38.618</u>
	2.731.265	222.752	(569.761)	2.384.256
Menos, provisiones	<u>(91.659)</u>	<u>(50.744)</u>	-	<u>(142.403)</u>
	<u>2.639.606</u>	<u>172.008</u>	<u>(569.761)</u>	<u>2.241.853</u>

	Miles de pesetas				
	Saldos al <u>31.12.93</u>	Altas	Bajas y ajustes	Trasposos	Saldos al <u>31.12.94</u>
Participaciones en empresas en puesta en equivalencia	955.121	106.637	(28.231)	694.686	1.728.213
Cartera de valores a L.P.	53.246	5.020	-	130.834	189.100
Otros créditos	361.502	496.251	(25.379)	(55.476)	776.898
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	<u>29.022</u>	<u>14.143</u>	<u>(6.111)</u>	-	<u>37.054</u>
	1.398.891	622.051	(59.721)	770.044	2.731.265
Menos, provisiones	<u>(37.052)</u>	<u>(30.412)</u>	<u>37.052</u>	<u>(61.247)</u>	<u>(91.659)</u>
	<u>1.361.839</u>	<u>591.639</u>	<u>(22.669)</u>	<u>708.797</u>	<u>2.639.606</u>

a.- Participaciones en empresas en puesta en equivalencia

El movimiento durante 1995 y 1994 de las participaciones en empresas consolidadas por puesta en equivalencia ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31-12-94	Imputación de resultados de 1995	Cambio de porcentaje de Partic. y otros	Ajustes de consolidación	Saldos al 31-12-95
Banco Guipuzcoano	937.151	93.403	-	(47.056)	983.498
Pescanova, S.A.	742.025	22.486	(220.577)	(11.523)	532.411
Wellcome Biofarma, S.A.	49.037	4.301	-	-	53.338
	<u>1.728.213</u>	<u>120.190</u>	<u>(220.577)</u>	<u>(58.579)</u>	<u>1.569.247</u>

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31-12-93	Incorporación a puesta en equivalencia	Imputación de resultados de 1994	Ajustes de consolidación	Saldos al 31-12-94
Banco Guipuzcoano	909.800	-	55.582	(28.231)	937.150
Pescanova, S.A.	-	694.686	47.339	-	742.025
Wellcome Biofarma, S.A.	45.321	-	3.716	-	49.038
	<u>955.121</u>	<u>694.686</u>	<u>106.637</u>	<u>(28.231)</u>	<u>1.728.213</u>

b.- Cartera de valores a largo plazo

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

Sociedad participada	Sociedad que posee la participación	Miles de pesetas
		1995
Euroventures España, S.A.	N.V. Zeltia Belgique	127.794
Oxaco, S.A.	Pharma Mar, S.A.	26.890
CZ Veterinaria, S.L.	Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	20.000
Varias	Varias	14.364
		<u>189.048</u>

Miles de pesetas

<u>Sociedad participada</u>	<u>Sociedad que posee la participación</u>	<u>1994</u>
Euroventures España, S.A.	Zeltia, S.A.	127.794
Oxaco, S.A.	Pharma Mar, S.A.	26.890
CZ Veterinaria, S.L.	Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	20.000
Varias	Varias	14.416
		<u>189.100</u>

c.- Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero del Grupo como otros créditos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones públicas	151.792	381.672
Cuentas a cobrar a largo plazo		
Crédito por la venta de terrenos	352.000	352.000
Crédito por la venta de participaciones	58.637	58.637
Créditos al personal	15.454	21.454
Otros conceptos	<u>9.460</u>	<u>18.611</u>
	587.343	832.374
Menos, vencimiento a corto plazo de Administraciones públicas (nota 9)	-	(55.476)
	<u>587.343</u>	<u>776.898</u>

Los saldos con Administraciones públicas a largo plazo recogen los créditos fiscales reconocidos por las sociedades del Grupo por las pérdidas fiscales incurridas hasta el 31 de diciembre de 1995 y que están pendientes de compensación. El detalle y vencimiento de estos saldos al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>		
<u>Ejercicio en que vence el período de compensación</u>	<u>Pharma Mar, S.A.</u>	<u>Pharma Gen. S.A.</u>	<u>Total</u>
2.000	-	20.100	20.100
2.001	-	35.196	35.196
2.002	<u>96.496</u>	-	<u>96.496</u>
	<u>96.496</u>	<u>55.296</u>	<u>151.792</u>

El detalle y vencimiento de estos saldos a 31 de diciembre de 1994 eran los siguientes:

Ejercicio en que vence el período de compensación	Miles de pesetas		
	Pharma Mar, S.A.	Pharma Gen, S.A.	Total
1996	59.620	-	59.620
1997	72.096	-	72.096
1998	52.205	20.100	72.305
1999	86.979	35.196	122.175
	<u>270.900</u>	<u>55.296</u>	<u>326.196</u>

En el ejercicio 1995, Pharma Mar, S.A., ha descapitalizado el crédito fiscal correspondiente a las bases negativas de los ejercicios 1990 a 1994, por un importe total de 326.376.000 pesetas, dejando en esta cuenta de Administraciones Públicas a largo plazo la cuota correspondiente a la base imponible negativa generada en el ejercicio 1995 por importe de 96.496.000 pesetas.

Zeltia tiene garantizado el cobro del crédito por la venta de terrenos al disponer de pagarés avalados por bancos que han sido entregados por el comprador por el importe pendiente de la deuda. Los intereses que devengará esta cuenta a cobrar se incluyen en el epígrafe de otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (véase nota 13).

Las cuentas a cobrar incluidas en otros créditos a largo plazo devengan un tipo de interés al 31 de diciembre de 1995 y 1994 entre el 6% y el 8% anual.

Los vencimientos de las cuentas a cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de pesetas	
	1995	1994
1996	-	124.954
1997	118.954	162.137
1998	162.137	145.000
1999	145.000	-
	<u>426.091</u>	<u>432.091</u>

d.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

Las provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 1995 y 1994 representan las constituídas con relación a las participaciones en Euroventures España, S.A. y Oxaco, S.A.

7.- Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación

El movimiento durante 1995 y 1994 del fondo de comercio de consolidación y de la diferencia negativa de consolidación es la siguiente:

Miles de pesetas				
	Saldos al 31.12.94	Altas	Cambios de perímetro de consolidación	Saldo al 31.12.95
Fondo de comercio de consolidación	105.377	-	(23.683)	81.694
Menos, amortizaciones	(35.137)	(15.844)	-	(50.981)
	<u>70.240</u>	<u>(15.844)</u>	<u>(23.683)</u>	<u>30.713</u>
Diferencia negativa de consolidación	<u>13.623</u>	-	<u>(2.178)</u>	<u>11.445</u>

Miles de pesetas			
	Saldos al 31.12.93	Altas	Saldo al 31.12.94
Fondo de comercio de consolidación	46.170	59.207	105.377
Menos, amortizaciones	(13.372)	(21.765)	(35.137)
	<u>32.798</u>	<u>37.442</u>	<u>70.240</u>
Diferencia negativa de consolidación	<u>4.677</u>	<u>8.946</u>	<u>13.623</u>

Las bajas en los fondos de comercio y diferencia negativa de consolidación por cambio de porcentaje de participación en 1995, es consecuencia de la venta de participaciones en sociedades en las que Zeltia mantenía inversiones al 31 de diciembre de 1994 y que también han supuesto un cambio en el perímetro de consolidación (véase nota 1)

Las altas en los fondos de comercio y diferencia negativa de consolidación en 1994, se originaron por la adquisición de nuevas participaciones en sociedades ya participadas al 31 de diciembre de 1993, que también supusieron un cambio en el perímetro de consolidación utilizado para dichas sociedades (véase nota 1).

El detalle al 31 de diciembre de 1995 y 1994 del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación es el siguiente:

Miles de pesetas

	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	Fondo de Comercio	Diferencia negativa de consolidación	Fondo de Comercio	Diferencia negativa de consolidación
<u>De sociedades en integración global</u>				
Xylazel, S.A.	-	-	47.365	-
I. Inmunología y Alergia, S.A.	-	-	3.367	-
Técnicas de Nutrición, S.A.	-	-	82	-
Zelnova, S.A.	-	4.677	-	4.677
<u>De sociedades en integración proporcional</u>				
Xylazel, S.A.	17.762	-	-	-
<u>De sociedades en puesta en equivalencia</u>				
Banco Guipuzcoano	12.951	-	19.426	-
Pescanova, S.A.	-	6.768	-	8.946
	<u>30.713</u>	<u>11.445</u>	<u>70.240</u>	<u>13.623</u>

8.- Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Comerciales	11.334	45.061
Materias primas y otros aprovisionamientos	201.074	237.182
Productos en curso y semiterminados	8.260	15.418
Productos terminados	229.725	251.623
Subproductos, residuos y materiales recuperados	-	2.857
	<u>450.393</u>	<u>552.141</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el ejercicio 1995 y 1994 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Existencias comerciales		
Compras netas	2.341.072	1.776.244
Variación de existencias	(29.174)	68.703
Cambio perímetro de consolidación	<u>(43.518)</u>	<u>-</u>
	<u>2.268.380</u>	<u>1.844.947</u>

Las compras realizadas en moneda extranjera por las sociedades del Grupo no son significativas.

9.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes	1.887.570	2.034.065
Deudores varios	235.067	281.690
Administraciones públicas	148.944	236.045
Personal	<u>19.265</u>	<u>26.807</u>
	2.290.846	2.578.607
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(176.075)</u>	<u>(181.298)</u>
	<u>2.114.771</u>	<u>2.397.309</u>

El saldo de clientes incluye efectos y certificaciones descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1995 por importe de 425.721.000 pesetas (388.156.000 pesetas en 1994) (véase nota 15)

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	44.474	25.169
Por Impuesto sobre Sociedades de 1993	-	23.138
Por Impuesto sobre Sociedades de 1994	28.827	35.490
Seguridad Social	2.410	950
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 26)	69.983	68.394
Crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensación (nota 6)	-	55.476
Otros	<u>3.300</u>	<u>27.428</u>
	<u>148.994</u>	<u>236.045</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldo inicial	181.298	124.853
Dotaciones	29.468	32.504
Aplicaciones	(17.530)	(5.363)
Trasposos	<u>(17.161)</u>	<u>29.304</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>176.075</u>	<u>181.298</u>

10.- Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Cartera de valores a corto plazo	1.553.347	1.733.150
Depósitos y fianzas	316	563
Otros créditos	<u>109.005</u>	-
	<u>1.662.668</u>	<u>1.733.713</u>

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la cartera de valores a corto plazo representa los depósitos en francos belgas constituidos por N.V.Zeltia Belgique, con vencimiento inferior a un año. Estos depósitos devengan un tipo de interés de mercado.

11.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

Miles de Pesetas						
	Saldos al 31-12-94	Aplicación Resultado	Traspasos	Otros movimientos	Resultado de 1995	Saldos al 31-12-95
Capital suscrito	1.810.200	-	-	-	-	1.810.200
Primas de emisión	90.788	-	-	-	-	90.788
Reserva legal	362.040	-	-	-	-	362.040
Reserva acciones propias	67.075	-	13.654	-	-	80.729
Reservas voluntarias	1.368.076	147.470	(567.553)	145.179	-	1.093.172
Reservas en sociedades consolidadas	2.687.804	(455.135)	553.899	(138.522)	-	2.648.046
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	201.204	106.637	-	(39.870)	-	267.971
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	161.012	(161.012)	-	-	301.332	301.332
Dividendo a cuenta	(181.020)	181.020	-	-	-	-
TOTAL	6.567.179	(181.020)	-	(33.213)	301.332	6.654.278

La Junta General de Accionistas de Zeltia, S.A., durante 1995 aprobó distribuir dividendos por un importe de 181.020 miles de pesetas del beneficio obtenido en 1994.

Miles de Pesetas						
	Saldos al 31-12-93	Aplicación Resultado	Traspasos	Otros movimientos	Resultado de 1994	Saldos al 31-12-94
Capital suscrito	1.810.200	-	-	-	-	1.810.200
Primas de emisión	90.788	-	-	-	-	90.788
Reserva de revalorización	516.948	(516.948)	-	-	-	-
Reserva legal	362.040	-	-	-	-	362.040
Reserva acciones propias	35.412	-	31.663	-	-	67.075
Reservas voluntarias	1.424.645	(24.906)	(31.663)	-	-	1.368.076
Reservas en sociedades consolidadas	490.395	2.159.701	-	37.708	-	2.687.804
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	141.332	59.872	-	-	-	201.204
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	1.677.719	(1.677.719)	-	-	161.012	161.012
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(181.020)	(181.020)
TOTAL	6.549.479	-	-	37.708	(20.008)	6.567.179

a.- Capital social

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el capital social de Zeltia, S.A está representado por 1.810.200 acciones al portador de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. Su cotización al 31 de diciembre de 1995 era de 4.000 pesetas por acción (2.500 pesetas por acción al 31 de diciembre de 1994). Las sociedades del Grupo tienen accionistas que poseen, directamente o por medio de filiales, una participación igual o superior al 10% del capital de alguna de ellas son las siguientes:

Sociedad del Grupo	Accionistas con una participación igual o superior al 10% del capital social	
	1995	1994
Zeltia, S.A.	Banco Central Hispano, S.A.	S.A. de Desarrollo y Control Banco Central Hispano, S.A.
Pharma Mar, S.A. Pharma Gen, S.A. Técnicas de Nutrición, S.A.	Interparco Holding, S.A. Soc. Gestora de Fomento Empresarial.	Interparco Holding, S.A. Euroventures España, S.A. Soc. Gestora de Fomento Empresarial
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A	Wellcome Foundation	Wellcome Foundation

b.- Prima de Emisión

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social, no teniendo restricciones en cuanto a su utilización.

c.- Actualización de 1983

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1983 el valor de su inmovilizado, constituyendo una reserva por este concepto. Durante el ejercicio 1994, el saldo de esta reserva por el importe original fue aplicado a compensar los resultados negativos de ejercicios anteriores.

d.- Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.



e.- Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad poseía acciones propias según el detalle siguiente:

Miles de pesetas				
<u>Año</u>	<u>Número acciones</u>	<u>Valor Contable</u>	<u>Precio medio de adquisición</u>	<u>% sobre el capital social</u>
1995	31.767	80.729	2.541	1,75%
1994	24.196	67.075	2.705	1,37%

El resumen de los movimientos de las acciones propias es como sigue:

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Saldo a 31-12-93</u>	<u>13.418</u>	<u>35.412</u>
Adquisiciones	28.736	81.688
Ventas	(17.958)	(50.025)
<u>Saldo a 31-12-94</u>	<u>24.196</u>	<u>67.075</u>
Adquisiciones	36.278	90.625
Ventas	(28.707)	(76.971)
<u>Saldo a 31-12-95</u>	<u>31.767</u>	<u>80.729</u>

En la enajenación de acciones propias se ha incurrido en el ejercicio 1995 en unas pérdidas de 6.859.000 pesetas, que figuran registradas como resultados extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (5.128.000 pesetas en 1994).

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

Asimismo, Pescanova, S.A. sociedad consolidada por puesta en equivalencia, tiene al 31 de diciembre de 1995 y 1994 una participación en Zeltia, S.A. que representa aproximadamente un 7% de su capital social.



f.- Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las reservas consolidadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		
Pharma Mar, S.A.	(100.109)	52.937
Pharma Gen, S.A.	7.149	20.496
N.V. Zeltia Belgique	2.439.000	2.391.209
Zelnova, S.A.	(39.203)	(61.056)
Xylazel, S.A.	-	44.809
Técnicas de Nutrición, S.A.	56.131	(29.663)
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	230.770	220.397
Protección de Maderas, S.A.	81.106	81.484
Zeltia Servicios Des, S.A.	415	1.539
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	3.367	6.735
Otros	<u>(16.114)</u>	<u>(41.083)</u>
	<u>2.662.512</u>	<u>2.687.804</u>
Reservas en sociedades consolidadas por integración proporcional		
Xylazel, S.A.	<u>(14.466)</u>	-
	<u>(14.466)</u>	-
	<u>2.648.046</u>	<u>2.687.804</u>
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia		
Banco Guipuzcoano, S.A.	255.576	199.994
Wellcome Biofarma, S.A.	4.926	1.210
Pescanova, S.A.	<u>7.469</u>	-
	<u>267.971</u>	<u>201.204</u>

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global incluyen diferencias positivas en conversión por importe de 155.120.891 pesetas (148.462.841 pesetas en 1994).



g.- Resultado del ejercicio

El detalle de los resultados consolidados del Grupo distribuido por sociedades es el siguiente:

Miles de pesetas

	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	<u>Grupo</u>	<u>Externos</u>	<u>Grupo</u>	<u>Externos</u>
Pharma Mar, S.A.	(128.937)	(224.469)	(128.998)	(55.632)
Pharma Gen, S.A.	16.727	49	(49.748)	(15.615)
N.V. Zeltia Belgique	6.054	-	41.133	2
Zelnova, S.A.	58.606	39.825	21.853	8.611
Xylazel, S.A.	-	-	85.904	-
Técnicas de Nutrición, S.A.	22.526	3.187	85.794	2.390
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	30.103	(1.956)	10.373	1.152
Protección de Maderas, S.A.	(2.139)	-	(378)	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	(11.761)	(3.489)	(1.124)	(320)
Zeltia, S.A.	23.405	-	7.555	-
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	<u>4.439</u>	<u>270</u>	<u>(17.989)</u>	<u>(3.655)</u>
	<u>19.023</u>	<u>(186.583)</u>	<u>54.375</u>	<u>(63.067)</u>
Xylazel, S.A.	<u>162.119</u>	-	-	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	93.403	-	55.582	-
Pescanova, S.A.	22.486	-	47.339	-
Wellcome Biofarma, S.A.	<u>4.301</u>	-	<u>3.716</u>	-
	<u>120.190</u>	-	<u>106.637</u>	-
	<u>301.332</u>	<u>(186.583)</u>	<u>161.012</u>	<u>(63.067)</u>

h.- Dividendo a cuenta

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó el 13 de junio de 1994 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios para el ejercicio 1994 por un importe de 181.020.000 pesetas, equivalente a 100 pesetas por acción.



12.- Socios Externos

El detalle y movimiento de socios externos durante el ejercicio 1995, es el siguiente:

	En Miles de pesetas					
	Saldo al	Resultados	Ampliación	Cambios		Saldo al
	<u>31-12-94</u>	<u>ejercicio</u>	<u>Capital</u>	<u>porcentaje</u>	<u>Otros</u>	<u>31-12-95</u>
		<u>1995</u>		<u>participación</u>		
Pharma Mar, S.A.	547.852	(224.469)	794.063	(127.227)	(7.337)	982.882
Pharma Gen, S.A.	5.869	49	-	(264)	-	5.654
N.V.Zeltia Belgique	21	-	-	-	-	21
Zelnova, S.A.	298.965	39.825	-	-	9	338.799
Técnicas de						
Nutrición, S.A.	37.259	3.187	-	-	-	40.446
Cooper Zeltia, S.A.	43.144	(1.956)	-	-	(30)	41.158
Zeltia Servicios						
Des, S.A.	1.292	(3.489)	-	-	114	(2.083)
Itto. Inmunología y						
Alergia, S.A.	<u>2.106</u>	<u>270</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>2.375</u>
	<u>936.508</u>	<u>(186.583)</u>	<u>794.063</u>	<u>(127.491)</u>	<u>(7.245)</u>	<u>1.409.252</u>

13.- Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de los ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre es el siguiente

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Subvenciones de capital	27.595	40.755
Intereses de aplazamiento por venta de terrenos (nota 6)	41.500	41.500
Diferencias positivas de cambio	-	234
	<u>69.095</u>	<u>82.489</u>



El movimiento de las subvenciones de capital durante 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Subvenciones concedidas al inicio ejercicio	40.755	141.728
Devolución de subvenciones	-	(9.763)
Baja por cambio perímetro	<u>(6.486)</u>	<u>-</u>
	34.269	131.965
Menos, ingresos reconocidos:		
Al inicio del ejercicio	-	(83.282)
En el ejercicio	<u>(6.674)</u>	<u>(7.928)</u>
	<u>(6.674)</u>	<u>(91.210)</u>
	<u>27.595</u>	<u>40.755</u>

Las subvenciones han sido concedidas por entidades públicas y se han destinado a la financiación de elementos de inmovilizado material.

14.- Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	72.738	90.056
Otras provisiones	<u>24.329</u>	<u>40.908</u>
	<u>97.067</u>	<u>130.964</u>

15.- Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:



1995	Miles de pesetas		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Organismos oficiales	626.165	5.960	632.125
Préstamos bancarios	1.543.562	18.025	1.561.587
Créditos bancarios	769.115	1.148.617	1.917.732
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento (nota 9)	-	425.721	425.721
Acreedores arrendamiento financiero	<u>492.380</u>	<u>74.455</u>	<u>566.835</u>
	3.431.222	1.672.778	5.104.000
Intereses devengados pendientes de vencimiento a corto plazo	-	67.493	67.493
	<u>3.431.222</u>	<u>1.740.271</u>	<u>5.171.493</u>

1994	Miles de pesetas		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Organismos oficiales	580.725	111.540	692.265
Préstamos bancarios	1.962.372	820.445	2.782.817
Créditos bancarios	732.888	961.566	1.694.454
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento (nota 9)	-	388.156	388.156
Otros	<u>2.233</u>	<u>2.001</u>	<u>4.234</u>
	3.278.218	2.283.708	5.561.926
Intereses devengados pendientes de vencimiento a corto plazo	-	113.105	113.105
	<u>3.278.218</u>	<u>2.396.813</u>	<u>5.675.031</u>

La financiación obtenida de Organismos Oficiales representan los préstamos del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial del Ministerio de Industria y Energía (CDTI), concedidos a las sociedades del Grupo con destino a la financiación de proyectos de investigación y desarrollo. Las condiciones más significativas de un préstamo concedido a Pharma Mar, S.A., cuyo saldo asciende a 556.855.000 pesetas a 31 de diciembre de 1995 y 1994 son las siguientes:

- Amortizaciones anuales por importe del 30% de la cifra de los fondos generados por las operaciones realizadas en el ejercicio anterior por los proyectos de

investigación y desarrollo que se financia con este préstamo. Debido a ello, este préstamo no tiene fecha de vencimiento definida al 31 de diciembre de 1995.

- El tipo de interés durante el período de amortización es del 3% pagadero semestralmente, más un interés complementario igual a la rentabilidad media sobre los recursos propios o el 7% en el caso de que sea mayor. Estos intereses se pagarán en la fecha de amortización total del crédito.

El movimiento durante 1995 y 1994 de este préstamo es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	<u>Principal</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1993	490.000	43.200	533.200
Capitalización de intereses	-	23.685	23.685
Saldo al 31 de diciembre de 1994	490.000	66.885	556.885
Movimientos año 1995	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	490.000	66.885	556.885

El vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre es como sigue:

Año de <u>vencimiento</u>	Miles de Pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
1996	-	676.392
1997	780.602	680.703
1998	961.539	556.467
1999	487.105	483.285
2000	383.656	324.486
2001 y siguientes	261.435	-
Préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I.	556.885	556.885
	<u>3.431.222</u>	<u>3.278.218</u>

El detalle de las garantías hipotecarias que tiene concedidas la Sociedad a entidades financieras se presenta en la nota 5 de esta memoria de las cuentas anuales consolidadas.

El tipo de interés de las financiaciones obtenidas de entidades bancarias se corresponden con tipos de interés de mercado.

El límite de crédito aprobado por las entidades financieras al Grupo al 31 de diciembre de 1995 y la utilización que ha realizado de los mismos es la siguiente:

	Miles de pesetas			
	Límite		Dispuesto	
	Organismos oficiales	Entidades financieras	Organismos oficiales	Entidades financieras
Largo plazo	626.165	3.540.047	626.165	2.805.057
Corto plazo	<u>5.960</u>	<u>2.139.721</u>	<u>5.960</u>	<u>1.666.818</u>
	<u>632.125</u>	<u>5.679.768</u>	<u>632.125</u>	<u>4.471.875</u>

El límite de crédito aprobado por las entidades financieras al Grupo al 31 de diciembre de 1994 y la utilización que ha realizado de los mismos es la siguiente

	Miles de pesetas			
	Límite		Dispuesto	
	Organismos oficiales	Entidades financieras	Organismos oficiales	Entidades financieras
Largo plazo	580.725	3.114.471	580.725	2.697.493
Corto plazo	<u>111.540</u>	<u>2.235.900</u>	<u>111.540</u>	<u>2.172.168</u>
	<u>692.265</u>	<u>5.350.371</u>	<u>692.265</u>	<u>4.869.661</u>

16.- Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables

Este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 y 1994 recoge los pagarés de empresa emitidos por la Sociedad con vencimiento inferior a tres meses y a un tipo medio de interés del 10% anual, (9,5% anual en 1994).

17.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Administraciones Públicas	228.446	268.677
Otras deudas	268.427	109.569
Remuneraciones pendientes de pago	85.283	90.402
Deudas representadas en efectos a pagar	-	<u>69.779</u>
	<u>582.156</u>	<u>538.427</u>

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	69.252	55.218
IVA	19.755	80.256
Impuesto sobre sociedades	96.360	44.741
Seguridad Social	23.363	29.398
Impuesto sobre sociedades diferido (nota 26)	2.595	5.189
Otros	<u>17.121</u>	<u>53.875</u>
	<u>228.446</u>	<u>268.677</u>

18.- Importe neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ventas	4.379.865	4.059.741
Prestación de servicios		
Arrendamientos de oficinas y locales	578.960	566.481
Otros	<u>374.550</u>	<u>49.910</u>
	<u>5.333.375</u>	<u>4.676.132</u>

Todas las ventas se han realizado en pesetas y principalmente están realizadas en el mercado nacional.

19.- Trabajos Efectuados por el Grupo para su Inmovilizado

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado durante 1995 y 1994 corresponden, principalmente, a los costes capitalizados por Pharma Mar, S.A. que son imputables a los estudios de investigación y desarrollo en curso de fármacos de origen marino con actividad antiviral y antitumoral (véase nota 4).

20.- Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal del Grupo para los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.150.394	1.148.023
Cargas sociales	<u>355.264</u>	<u>341.327</u>
	<u>1.505.658</u>	<u>1.489.350</u>

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, al 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Directivos	25	25
Profesionales técnicos	111	125
Profesional administrativo	50	45
Personal comercial	76	78
Otro personal asalariado	<u>33</u>	<u>26</u>
	<u>295</u>	<u>299</u>

21.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación del ejercicio 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Arrendamientos	86.719	86.066
Suministros	99.009	82.340
Reparaciones y conservaciones	116.202	81.234
Trabajos realizados por otras empresas	241.215	207.102
Tributos	43.320	19.106
Transportes y fletes	166.660	149.304
Publicidad	597.666	465.677
Otros	<u>360.406</u>	<u>340.338</u>
	<u>1.711.197</u>	<u>1.431.167</u>

22.- Gastos Financieros

Su detalle para el ejercicio 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	703.182	630.739
Pérdidas procedentes de realización de inversiones	<u>641</u>	<u>95.234</u>
	<u>703.823</u>	<u>725.973</u>

23.- Beneficios de Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado del ejercicio 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Venta de terrenos (notas 5 y 6)	-	238.926
Expropiaciones de terrenos	-	18.678
Venta de construcciones	-	12.949
Otras ventas de inmovilizado material	<u>682</u>	<u>20.207</u>
	<u>682</u>	<u>290.760</u>

24.- Gastos e Ingresos Extraordinarios

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios de los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Indemnizaciones	6.888	-	72.259	-
Resultados procedentes de inversiones financieras permanentes	-	127.441	50.499	190.439
Otros resultados extraordinarios	<u>100.577</u>	<u>60.536</u>	<u>70.795</u>	<u>84.517</u>
	<u>107.465</u>	<u>187.977</u>	<u>193.553</u>	<u>274.956</u>



25.- Remuneraciones y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración

Durante 1995 el importe neto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 11,5 millones de pesetas (9,2 millones de pesetas en 1994). Asimismo, se ha satisfecho un importe de 29,6 millones de pesetas netas a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (26,3 millones de pesetas en 1994) y 19,8 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (12,7 millones de pesetas en 1994).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1995 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1995 ascienden a 18.200.000 pesetas (36.204.000 pesetas en 1994).

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos del Consejo de Administración se derivan exclusivamente de su condición de empleados y los pagos por este concepto ascendieron en 1995 a 6 millones de pesetas netas (6 millones de pesetas en 1994).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración ascienden a 7,5 millones de pesetas (12 millones de pesetas en 1994) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

26.- Situación Fiscal

Hasta el 31 de diciembre de 1992 la Sociedad presentaba una declaración individual a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Sin embargo, el 23 de noviembre de 1992 le fue concedido al Grupo el Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios 1993, 1994 y 1995, acogiéndose a este régimen de tributación Zeltia, S.A. y Protección de Maderas, S.A. El resto de las sociedades del Grupo presentan declaraciones individuales a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones. Para los impuestos, tasas o tributos restantes a los que está sometida la Sociedad y las sociedades del Grupo, la base liquidable se calcula individualmente.



El régimen de tributación sobre beneficios consolidados requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo. Cada una de las sociedades que forma el conjunto consolidable deberá calcular por separado la deuda tributaria que le correspondía en la hipótesis de declaración independiente.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1995 y el resultado fiscal del Grupo es el siguiente:

	Miles de pesetas
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	576.872
Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(120.190)
Diferencias permanentes	<u>127.887</u>
	584.569
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	7.413
Reversión de ejercicios anteriores	<u>(65.463)</u>
Base imponible fiscal	<u>526.519</u>

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995 se calcula como sigue:

	Miles de pesetas
Base contable por 35%	204.599
Deducciones y bonificaciones	(68.852)
Reversión crédito fiscal. Pharma Mar, S.A. (nota 6.c)	<u>326.376</u>
Gasto del ejercicio	<u>462.123</u>

El detalle al 31 de diciembre de 1995 y 1994 de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y su correspondiente efecto impositivo es el siguiente:

Miles de pesetas

	1995		1994	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados (nota 9)	<u>199.950</u>	<u>69.983</u>	<u>150.108</u>	<u>68.394</u>
Impuestos diferidos (nota 17)	<u>7.413</u>	<u>2.595</u>	<u>14.826</u>	<u>5.189</u>

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para el ejercicio 1995 correspondiente a los impuestos anticipados de las sociedades del Grupo es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Anteriores 1994	1994	1995	Total
Dividendos de sociedades transparentes				
Títulos y Minas, S.A.	3.272	(3.272)	-	-
Provisiones de inversiones financieras en sociedades transparentes				
Inmozel, S.A.	251.882	(251.882)	-	-
Euroventures, S.A.	56.229	-	(56.229)	-
Títulos y Minas, S.A.	<u>20.891</u>	<u>(20.891)</u>	-	-
	329.002	(272.773)	(56.229)	-
Provisiones para insolvencias				
Eurozeltifur, S.A.	120.016	(120.016)	-	-
Provisión de inversiones financieras	20.123	(20.123)	-	-
Provisión para pensiones	80.501	9.413	(9.234)	80.680
Provisión de morosos	-	3.965	-	3.965
Otros	<u>115.305</u>	-	-	<u>115.305</u>
	<u>668.219</u>	<u>(402.806)</u>	<u>(65.463)</u>	<u>199.950</u>

La reversión de las diferencias temporales correspondientes a Títulos y Minas, S.A. e Inmozel, S.A. durante 1994 se producen por la venta de estas sociedades a terceros no vinculados, mientras que la de la diferencia temporal correspondiente a Eurozeltifur, S.A. se debe a la declaración de insolvencia provisional declarada judicialmente en 1994 sobre esta Sociedad.

La reversión en 1995 de la diferencia temporal de Euroventures España, S.A., se produce como consecuencia de la venta de dicha sociedad a una vinculada.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1990. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección en Zeltia o en las sociedades vendidas a terceros, surjan pasivos adicionales que pudieran afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad tomadas en su conjunto.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener en su inmovilizado material parte de dos edificios por valor de 350 millones de pesetas, al corresponder a la materialización de los beneficios que se acogieron a exenciones por reinversión.

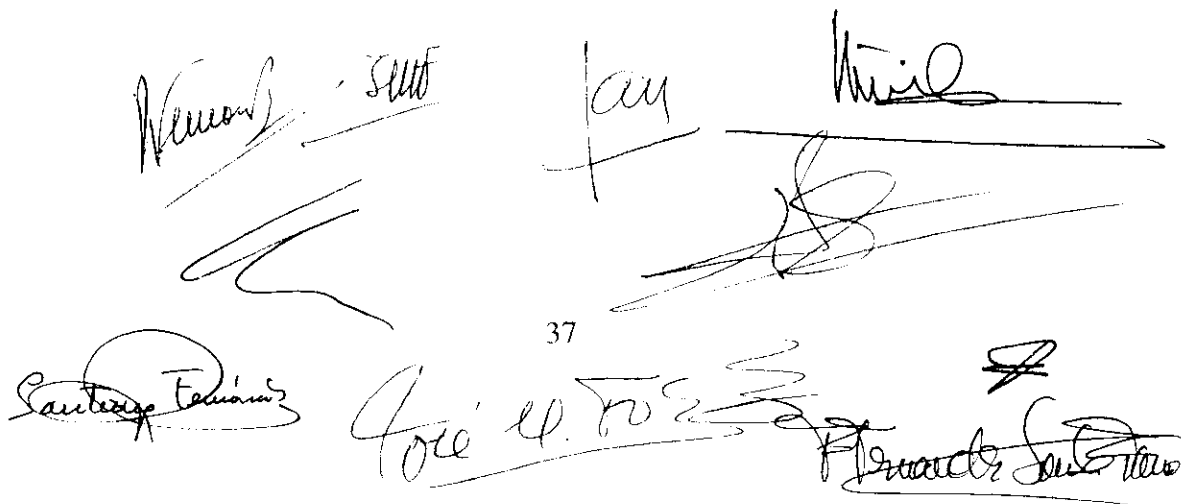
27.- Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Las sociedades del Grupo tienen concedidos avales frente a terceros por un importe total de 90 millones de pesetas (160 millones en 1994) para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de las sociedades del Grupo. Se espera que las sociedades avaladas hagan frente a sus obligaciones, no existiendo litigios en curso de los que pueda derivarse la aparición de pasivos significativos para el Grupo.

Como consecuencia de la venta de los terrenos mencionada en las notas 6 y 23, la Sociedad tiene presentado al 31 de diciembre de 1995 y 1994 avales bancarios ante los compradores por importe de 352.000.000 pesetas como garantía de la devolución de los pagarés entregados a la Sociedad a dicha fecha por si la operación tuviera que revertirse al no obtener la aprobación definitiva del ayuntamiento.

28.- Acontecimientos Posteriores al Cierre del Ejercicio

Zeltia, S.A. en el ejercicio 1994 vendió en firme a un tercero no vinculado un terreno de su propiedad, incluyendo una cláusula resolutoria, por la que el mismo revertiría de nuevo a la Sociedad si el Ayuntamiento del término municipal en el que está ubicado no realiza la aprobación definitiva del plan por el que se recalificaría de suelo urbano industrial a suelo urbano edificable. Dicha aprobación definitiva se ha producido en el mes de febrero de 1996. (véase nota 5)

The page contains several handwritten signatures and initials. At the top, there are three distinct signatures. Below them, there are more scribbled-out or less legible marks. In the center, the number '37' is printed. At the bottom, there are several more signatures, including one that appears to be 'Santiago Fernández' and another that is partially legible as 'José M. Torres'.

INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A., S.A. Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

El presente informe contiene una exposición fiel sobre la evolución de ZELTIA, S.A., y su Grupo durante el ejercicio 1995 y su situación al término del mismo.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

En 1995 la economía española ha seguido la tendencia de recuperación progresiva ya iniciada en años anteriores. El crecimiento medio del PIB se situó en torno al 3%, debido fundamentalmente al aumento de la inversión, ya que el consumo privado mantuvo una importante debilidad. La tasa de paro se redujo desde el 23,9% en el año anterior hasta el 22,8% al final del ejercicio.


En ZELTIA, se ha obtenido nuevamente un alto beneficio individual y un fuerte incremento de el beneficio consolidado antes de impuestos, producto de la favorable evolución de la actividad del Grupo durante 1995.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo Zeltia en 1995 alcanzó los 4.750 millones de pesetas, cifra similar a la del año anterior. El beneficio de explotación y los gastos e ingresos financieros a nivel consolidado se mantienen estables entre ejercicios. Por su parte, los resultados extraordinarios positivos consolidados en 1995 se deben en su mayoría a la venta por parte de la sociedad matriz del 50% de su participación en XYLAZEL, S.A.. Como consecuencia de todo lo anterior, el beneficio consolidado antes de impuestos ascendió al 31 de diciembre de 1995 a 446 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 90% respecto a 1994.

PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO

ZELNOVA, S.A.

Un año más, ZELNOVA ha mejorado espectacularmente su cifra de ventas, que ha pasado de 2.125 millones de pesetas en 1994 a 2.806 millones de peseta en 1995. Esto se debe a que 1995 ha sido el primer ejercicio completo con la marca comercial "Casa-Jardín" incorporada a ZELNOVA, junto con la favorable evolución de los productos tradicionales de la compañía.



Su efecto sobre la cuenta de resultados de la sociedad ha sido muy positivo y ha permitido afirmar la posición de liderazgo de ZELNOVA en el mercado de insecticidas.

El beneficio de explotación ascendió a 310 millones de pesetas, un 55% más que en el período anterior, y el beneficio de las actividades ordinarias de la compañía fue de 160 millones de pesetas. El resultado neto del ejercicio superó los 90 millones de pesetas.

Para el ejercicio 1996 se espera un crecimiento de las áreas de negocio de la sociedad que se traducirán en unos resultados superiores a los obtenidos en 1995.

XYLAZEL, S.A.

XYLAZEL ha terminado su ejercicio económico con una cifra neta de negocio de 1.570 millones de pesetas, que supuso un incremento del 16% respecto al año anterior. Esto, junto con el control de los gastos de explotación ha permitido conseguir unos beneficios de explotación de 236 millones de pesetas, lo que representa una mejora del 24% sobre 1994.

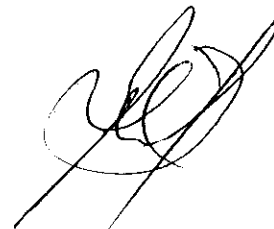
La disminución de los gastos financieros, por el menor endeudamiento soportado por la sociedad, al igual que los factores anteriormente mencionados, tienen como consecuencia un resultado del ejercicio, después de la provisión para el Impuesto de Sociedades, de 132 millones de pesetas.

En septiembre de 1995, ZELTIA vendió el 50% de las acciones de XYLAZEL a N.V. POLYFILLA PRODUCTS, S.A., sociedad perteneciente al grupo WILLIAMS HOLDING, PLC.. Como parte de los acuerdos de dicha venta, XYLAZEL incorporará en 1996 los productos Hammerite y Alabastine de su nuevo accionista, lo que supondrá para la compañía un incremento de su cifra de negocios y consecuentemente de los resultados.

PHARMA MAR, S.A.

Durante 1995 PHARMA MAR se ha concentrado en el desarrollo de sus productos, con el fin de comenzar la fase de ensayos en humanos; en este sentido, se completaron las actividades preclínicas en el compuesto antitumoral más avanzado de la compañía, cuya entrada en ensayos clínicos se producirá en el primer trimestre del año 1996. Después de los satisfactorios resultados obtenidos sobre este compuesto, la compañía confía en el buen desarrollo de las pruebas en seres humanos.

PHARMA MAR ha realizado en 1995 numerosos contactos con compañías farmacéuticas y ha participado en varios eventos científicos dando a conocer sus productos; como consecuencia, se han establecido varias negociaciones que se traducirán en acuerdos de colaboración en 1996.



PHARMA MAR y la Organización Nacional de Ciegos suscribieron en 1995 un contrato de investigación de nuevos fármacos de origen marino para el tratamiento de la retinopatía diabética, una de las principales causas de ceguera en el mundo. Dicho contrato, con una duración prevista de cuatro años, se desarrollará en colaboración con el Instituto Nacional del Ojo de los Estados Unidos.

La sociedad ha captado fondos durante 1995 por importe de 1.050 millones de pesetas, 700 millones de pesetas en capital social y 350 millones de pesetas como prima de emisión de acciones. El Grupo Zeltia ha suscrito acciones por un total de trescientos millones de pesetas, incluyendo nominal más prima.

En 1996, el comienzo y progreso de la fase de pruebas con seres humanos del primer compuesto de la compañía, supondrá el aumento de valor de PHARMA MAR, y se traducirá en un cambio en la orientación de su actividad, ya que se concentrarán una gran parte de los esfuerzos técnicos y financieros en el desarrollo de dicho compuesto. En este sentido, la compañía ha llevado a cabo en el primer trimestre de 1996 una reorganización de su estructura, constituyéndose como compañía independiente la división de investigación básica de la compañía y ajustándose el equipo técnico y humano adscritos a esta división.

Otra de las áreas prioritarias será el establecimiento de acuerdos de colaboración con terceras compañías que permita avanzar rápidamente en el desarrollo de la gran cantidad de compuestos antitumorales de PHARMA MAR.

N.V. ZELTIA BELGIQUE, S.A.

En 1995 la compañía, cuyo objeto es reforzar la proyección del Grupo ZELTIA en el mercado europeo y la toma de participaciones en dicho entorno, ha llevado a cabo diversas inversiones financieras en renta fija y variable por un importe superior a los 1.500 millones de pesetas.

Respecto a las inversiones en sociedades participadas, la compañía ha acudido a la ampliación de capital de PHARMA MAR de 1995, con una aportación de 174 millones de pesetas, manteniendo así su porcentaje de participación en el capital de dicha compañía, que asciende al 19%.

OTRAS SOCIEDADES

TECNICAS DE NUTRICION, S.A., líder en la actividad de producción y comercialización de piensos en el sector de acuicultura marina, presenta una evolución muy favorable en 1995, ya que ha obtenido un beneficio neto de 13 millones de pesetas al cierre del ejercicio.



En 1995 PROTECCION DE MADERAS, S.A. (PROMAX) ha incrementado su cifra de negocios un 15%, consolidando su importante cartera de clientes. Los beneficios de las actividades ordinarias alcanzados en 1995 superan los 7 millones de pesetas.

ZELTIA SERVICIOS DES, S.A. (ZELDES), ha experimentado durante 1995 la escasa contratación por parte de los Organismos Oficiales, segmento importante de su cartera de clientes, generando un resultado negativo en la compañía. Se trata, sin embargo, de una circunstancia puntual que no se repetirá en 1996, año que ofrece muy buenas perspectivas para la sociedad.

PHARMA GEN, S.A. ha consolidado en 1995 su evolución, consiguiendo un incremento de ventas de un 70% respecto al año anterior; esto, junto con la reducción de gastos de la compañía, ha implicado la entrada en beneficios de PHARMA GEN. En 1995 la compañía ha llevado a cabo una reducción de capital con el fin de equilibrar su situación patrimonial y una posterior ampliación por importe de 100 millones de pesetas, suscrita íntegramente por ZELTIA, S.A., siendo los fondos propios resultantes de 125 millones de pesetas.

COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A., sociedad que presta servicios a otras compañías, cuenta con una reducida estructura que le permite desarrollar su actividad de forma eficaz y competitiva, dentro de un marco de rentabilidad. Dentro de los hechos más significativos del ejercicio cabe destacar la entrada en el accionariado de PHARMA MAR, con la adquisición, mediante ampliación de capital, del 2,5% de su capital social.

En cuanto a las empresas asociadas, ZELTIA, S.A. participa indirectamente en WELLCOME BIOFARMA, S.A., sociedad que fabrica un producto biológico llamado interferón. Su volumen de ventas se situó en torno a los 700 millones de pesetas, con un beneficio de unos 20 millones de pesetas.

ZELTIA, S.A. participa de forma directa con el 3% en el BANCO GUIPUZCOANO, S.A., y con idéntico porcentaje en PESCANOVA, S.A., sociedades que han obtenido unos beneficios consolidados en 1995 de aproximadamente 2.800 y 1.500 millones de pesetas respectivamente.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Grupo ZELTIA desarrolla actividades en materia de investigación y desarrollo a través de la mayor parte de sus sociedades participadas, destacando en este sentido PHARMA MAR, líder mundial en el descubrimiento de nuevos fármacos procedentes del mar.

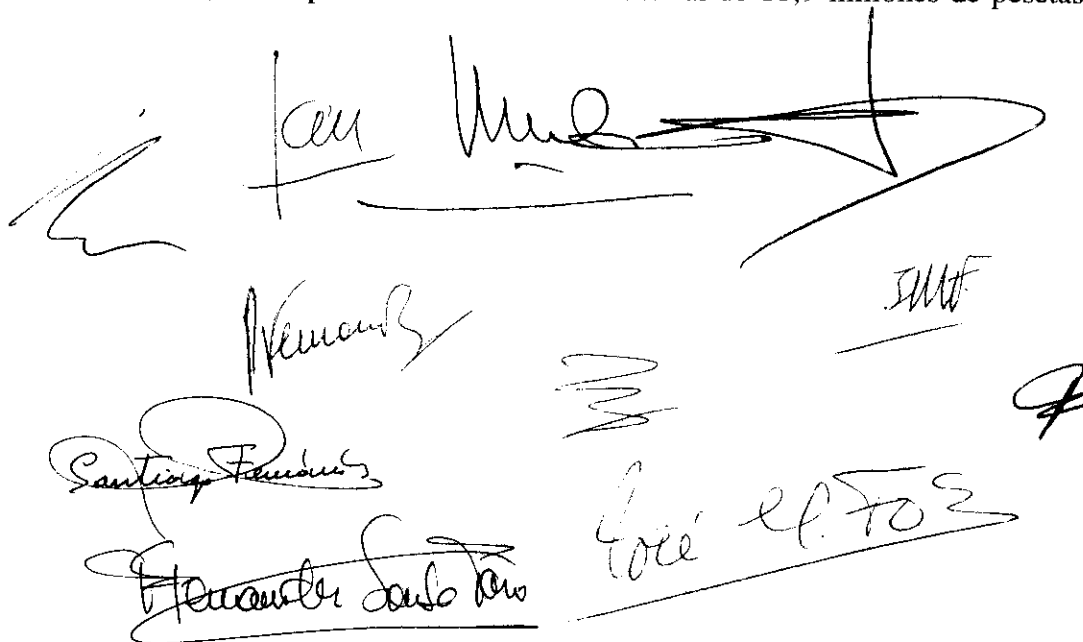
Dentro de la actividad de PHARMA GEN juega un papel relevante la investigación y desarrollo en el area de identificación genética y en el lanzamiento de nuevos kits de diagnóstico de enfermedades.

Otras sociedades, como XYLAZEL, ZELNOVA y TECNICAS DE NUTRICION invierten constantemente en el desarrollo de nuevos productos y en la mejora de los existentes.

ZELTIA, S.A., EN BOLSA

Durante 1995 el índice general de la Bolsa de Valores ha pasado del 280,33 en 1994 al 320,07, evolución que se refleja también en el valor de ZELTIA, S.A., cuya cotización alcanzó el 411% al final del ejercicio, siendo la cotización media ponderada del 248%.

ZELTIA, S.A. ha adquirido durante 1995 un total de 36.278 acciones de la sociedad, con un valor nominal de 36,3 millones de pesetas y se han enajenado 28.707 acciones propias, por un valor nominal de 28,7 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1995 las acciones de ZELTIA, S.A. en poder de la propia Sociedad, ascendían a 31.767, con un valor nominal de 31,8 millones de pesetas, es decir 1,75% del capital social de la compañía. Las acciones de ZELTIA, S.A., en poder de otras compañías del Grupo ascendían a 31 de diciembre de 1995 a 1.095 acciones, correspondientes a un valor nominal de 10,9 millones de pesetas.



The image contains several handwritten signatures and initials. At the top is a large, stylized signature that appears to be 'Juan Manuel'. Below it, on the left, is a signature that looks like 'Vicente'. In the center, there are several scribbled-out lines. To the right of these is a signature 'JMF'. Below the scribbles, on the left, is a signature 'Santiago Fernández'. Below that is another signature 'Hernando Sandoval'. To the right of these is a signature 'José L. F. O. S.' followed by a large, stylized flourish.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO DEL GRUPO ZELTIA**

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 1995**

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 34 y 35 del Código de Comercio y los artículos 199 y 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se redactan y formulan las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Zeltia, referidos al período comprendido entre el 1 de enero de 1995 y el 31 de diciembre de 1995.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración firma el presente documento que consta de 46 hojas, en Madrid, a 27 de marzo de 1996.

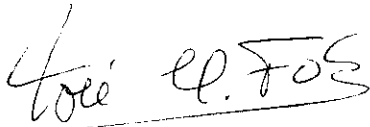
El Consejo de Administración:



José Mª Fernández Sousa-Faro
Presidente



Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente



José Luis Fernández Puentes
Vocal

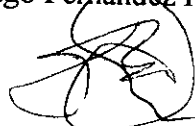


Santiago Fernández Puentes
Vocal

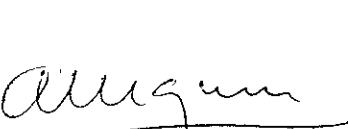
* Alfonso Alvarez de Miranda
Vocal



✓ Dositeo Barreiro Mourenza
Vocal

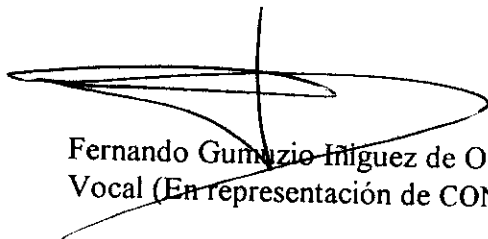


~~Jose Félix Pérez-Ortiz Carocher~~
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)

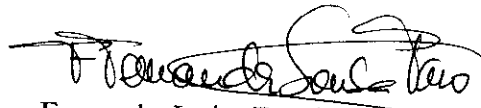


← José Antonio Urquizu Iturrarte
Vocal

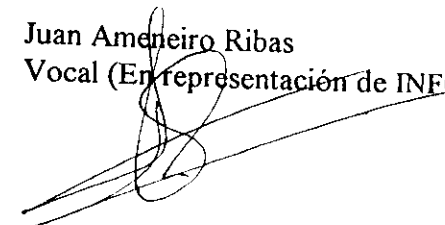
Fernando Gumuzio Illguez de Onzoño
Vocal (En representación de CONTRI, S.A.)



Fernando Javier Fernández Sousa-Faro
Vocal



Juan Ameneiro Ribas
Vocal (En representación de INFORMOR, S.A.)



Manuel Mª Fernández Sousa-Faro

