

ZELTIA, S.A.

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1996**

C N M V

Registro de Auditorías

Emisoras

5033

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de
Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Zeltia, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, 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 requiere 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 1996 de **Pharma Mar, S.A.**, **Pharma Gen, 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 38,8% 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 **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.


2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 10 de mayo de 1996 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresaron una opinión con una salvedad.

3. La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre. La presentación de cuentas anuales consolidadas es requerida, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del grupo. Los administradores presentan dichas cuentas anuales consolidadas por separado.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados anteriormente (véase párrafo 1), las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas 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 1996 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 1996 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 1996. 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 la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



Bernard D. de Spéville
4 de abril de 1997

ZELTIA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1996 y 1995
(Expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1996	1995
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	669	988
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	3.054.326	3.142.659
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	3.605.918	3.159.948
Total inmovilizado	6.660.913	6.303.595
Activo circulante		
Deudores (nota 8)	923.299	930.447
Inversiones financieras temporales (nota 9)	1.035.278	735.708
Acciones propias a corto plazo (nota 10)	99.773	80.729
Tesorería	51.241	57.094
Ajustes por periodificación	-	2.069
Total activo circulante	2.109.591	1.806.047
	8.770.504	8.109.642

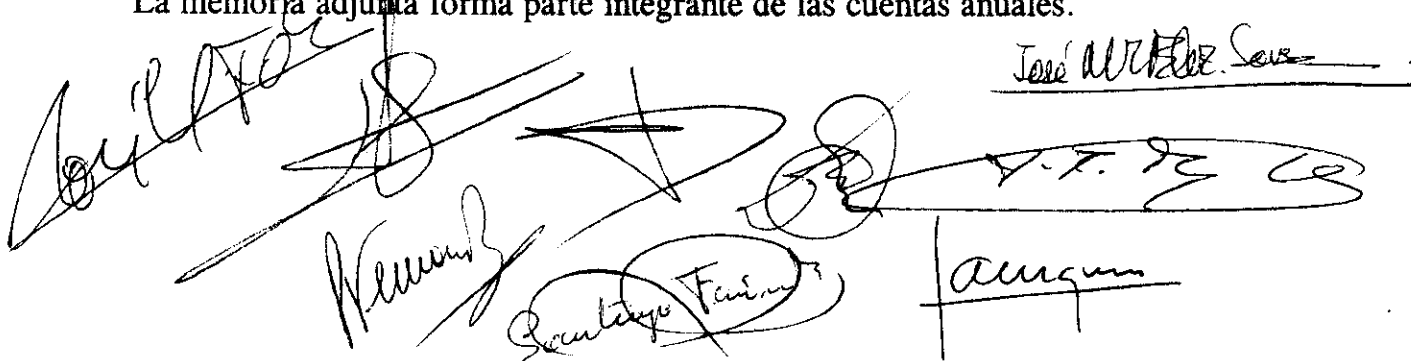
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

The bottom of the page features several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a large signature that appears to be 'Santiago Fernández'. In the center, there is a circular stamp with the name 'Santiago Fernández' written inside. On the right, there is a signature that looks like 'Jesús Alvarado' and another signature below it that appears to be 'Augusto'. There are also some scribbles and lines around these signatures.

ZELTIA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1996 y 1995
(Expresados en miles de pesetas)

PASIVO	1996	1995
Fondos propios (nota 10)		
Capital suscrito	1.429.180	1.810.200
Prima de emisión	90.788	90.788
Reservas	2.348.812	1.979.369
Beneficio del ejercicio	<u>322.584</u>	<u>389.443</u>
Total fondos propios	4.411.364	4.269.800
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	27.490	41.500
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	2.601.399	2.257.486
Otros acreedores	25.231	29.568
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	<u>-</u>	<u>1.490</u>
Total acreedores a largo plazo	2.626.630	2.288.544
Acreeedores a corto plazo		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 13)	-	245.376
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	1.504.036	1.064.001
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 6)	59.975	51.252
Acreeedores comerciales	13.994	24.945
Otras deudas no comerciales (nota 14)	126.770	124.224
Ajustes por periodificación	<u>245</u>	<u>-</u>
Total acreedores a corto plazo	1.705.020	1.509.798
	8.770.504	8.109.642

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



 José María Pérez Sainza

ZELTIA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1996	1995
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 7)	-	41.120
Gastos de personal (nota 18)	171.866	161.697
Dotaciones para amortización de inmovilizado	100.422	96.496
Variación de las provisiones de tráfico (nota 8)	-	6.614
Otros gastos de explotación (nota 19)	<u>209.845</u>	<u>271.585</u>
Total gastos de explotación	<u>482.133</u>	<u>577.512</u>
Beneficios de explotación	<u>108.429</u>	<u>40.001</u>
Gastos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 20)	<u>362.718</u>	<u>401.829</u>
Total gastos financieros	<u>362.718</u>	<u>401.829</u>
Resultados financieros positivos	<u>218.818</u>	<u>-</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>327.247</u>	<u>-</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (nota 6)	117.109	87.765
Variación provisiones de activo circulante (nota 10.D)	22.268	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	107	1.416
Pérdidas por operaciones con acciones propias (nota 10)	14.038	6.859
Gastos extraordinarios	8.217	6.478
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>587</u>	<u>12.179</u>
Total gastos extraordinarios	<u>162.326</u>	<u>114.697</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>-</u>	<u>584.893</u>
Beneficios antes de impuestos	249.114	497.427
Impuesto sobre sociedades (nota 22)	(73.470)	107.984
Beneficios del ejercicio	<u>322.584</u>	<u>389.443</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

José M. Vázquez Sáez

[Handwritten signatures and initials]

ZELTIA, S.A.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 1996 y 1995
(Expresadas en miles de pesetas)**

Ingresos	1996	1995
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	590.562	617.513
Total ingresos de explotación	<u>590.562</u>	<u>617.513</u>
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (nota 6)	486.449	218.647
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>95.087</u>	<u>55.715</u>
Total ingresos financieros	<u>581.536</u>	<u>274.362</u>
Resultados financieros negativos	<u>-</u>	<u>127.467</u>
Pérdidas de las actividades ordinarias	<u>-</u>	<u>87.466</u>
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 16)	32.175	699.328
Beneficios por operaciones con acciones propias	49.319	-
Ingresos extraordinarios	<u>2.697</u>	<u>262</u>
Total ingresos extraordinarios	<u>84.193</u>	<u>699.590</u>
Resultados extraordinarios negativos	<u>78.133</u>	<u>-</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales

[Handwritten signatures and scribbles]
Santiago Fernández

[Handwritten signature]
José Alvarado

[Handwritten signature]
Langum


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 1996 y 1995, así como la propuesta de distribución de resultados.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 1996 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 1996 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1995 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 6 de junio de 1996.

Al cierre del ejercicio 1996, la Sociedad poseía participaciones indicadas en la nota 6 de la memoria y, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprobaron las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas la Sociedad está obligada a presentar dichas cuentas y el Informe de gestión consolidado. La Sociedad ha cumplido con este requisito presentando por separado las correspondientes cuentas anuales consolidadas.

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 1996 que se indica a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Base de reparto	
Beneficios del ejercicio	322.584
Distribución	
A dividendos	181.020
A reservas voluntarias	141.564
	322.584

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1995, efectuada durante 1996, 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 periodo 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 1996 Zeltia no tiene participaciones en sociedades transparentes.

5.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 1996 y 1995 es el siguiente:

Miles de pesetas

<u>Coste actualizado</u>	<u>Saldos al 31-12-95</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldos al 31-12-96</u>
Terrenos y bienes naturales	18.738	-	-	-	18.738
Edificios y otras construcciones	3.635.558	-	-	(27.331)	3.608.227
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones	51.423	10.259	-	22.369	84.051
Elementos de transporte	10.177	-	-	-	10.177
Equipos para proceso de información	12.631	323	-	-	12.954
Otro inmovilizado	1.117	40	-	-	1.157
Inmovilizado e instalaciones en curso	-	1.108	-	4.962	6.070
	<u>3.729.644</u>	<u>11.730</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.741.374</u>
Amortización actualizada					
Edificios y otras construcciones	549.845	86.410	-	(290)	635.965
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones.	24.141	8.656	-	290	33.086
Elementos de transporte	2.937	1.854	-	-	4.791
Equipos para proceso de información	9.605	3.153	-	(147)	12.611
Otro inmovilizado	457	137	-	-	594
	<u>586.985</u>	<u>100.210</u>	<u>-</u>	<u>(147)</u>	<u>687.048</u>
	<u>3.142.659</u>	<u>(88.480)</u>	<u>-</u>	<u>147</u>	<u>3.054.326</u>

Miles de pesetas

<u>Coste actualizado</u>	<u>Saldos al 31-12-94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldos al 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, otras instalaciones.	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
Inmovilizado 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>
Amortización actualizada					
Edificios y otras construcciones	463.375	86.470	-	-	549.845
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones.	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.

Tres 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 1996 y 1995, es el siguiente:

Situación del edificio	Miles de Pesetas		Tipo operación	Miles de pesetas	
	Valor neto contable			Importe del préstamo/crédito	
	1996	1995		1996	1995
Bravo Murillo , 38.Madrid	1.036.000	1.076.417	Préstamo	1.500.000	1.900.000
Conde de la Cigera, 6.Madrid	479.530	491.420	Póliza de crédito	282.439	386.573
Alcarria, 7. Coslada. Madrid	1.139.246	-	Préstamo	334.306	-
	<u>2.654.784</u>	<u>1.567.837</u>		<u>2.116.745</u>	<u>2.286.573</u>

De acuerdo con la última valoración realizada por la Sociedad, el valor de mercado de sus construcciones o de sus rentas capitalizadas, supera el valor neto contable al 31 de diciembre de 1996 y 1995.

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 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31.12.95	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.96
Participación en empresas del grupo	2.506.229	1.173.585	(13.070)	-	3.666.744
Participación en empresas asociadas	513.206	68.298	(67.766)	(377.746)	135.992
Créditos a empresas del grupo	112.016	2.057	(15.325)	(98.748)	-
Cartera de valores a largo plazo	9.397	10	-	-	9.407
Otros créditos	426.091	-	-	(103.500)	322.591
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	32.211	2.780	(7.496)	-	27.495
	<u>3.599.150</u>	<u>1.246.730</u>	<u>(103.657)</u>	<u>(579.994)</u>	<u>4.162.229</u>
Menos, provisiones	<u>(439.202)</u>	<u>(117.109)</u>	-	-	<u>(556.311)</u>
	<u>3.159.948</u>	<u>1.129.621</u>	<u>(103.657)</u>	<u>(579.994)</u>	<u>3.605.918</u>

Miles de pesetas

	Saldos al 31.12.94	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31.12.95
Participación en empresas del grupo	2.687.181	100.000	(144.960)	(135.992)	2.506.229
Participación 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.	30.888	5.628	(3.455)	-	32.211
	3.930.233	182.066	(513.149)	-	3.599.150
Menos, provisiones	(447.981)	(87.765)	96.544	-	(439.202)
	<u>3.482.252</u>	<u>94.301</u>	<u>(416.605)</u>	<u>-</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 1996 y 1995 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas en 1996 y 1995, es el siguiente:

1.996	FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO				% PARTICIPACION		
Cifras en Miles de Pesetas	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 1.996	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
COMPANÍA							
Sociedades del Grupo							
Pharma Mar, S.A.	3.537.000	(407.312)	(111.886)	3.017.802	49,48%	18,09%	67,57%
Pharma Gen, S.A.	123.240	2.412	2.397	128.049	96,87%	-	96,87%
N.V. Zeltia Belgique	503.578	1.132.477	23.375	1.659.430	99,99%	-	99,99%
Zelnova, S.A.	505.800	270.930	200.869	976.799	95,94%	-	95,94%
Técnicas de Nutrición, S.A.	350.000	(96.549)	5.745	259.196	75,00%	-	75,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	205.000	206.585	(6.877)	404.708	90,00%	-	90,00%
Protección de Maderas, S.A.	120.000	(29.100)	(17.221)	73.591	100,00%	-	100,00%
Zeltia Servicios Des, S.A.	10.000	(24.347)	(9.343)	(23.690)	85,00%	-	85,00%
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	25.000				-	54,05%	54,05%
CZ Veterinaria, S.L.	200.000				-	9,00%	9,00%
Oxaco	44.000				-	67,46%	67,46%
Pharma Mar USA	40.000				-	67,56%	67,56%
Sociedades Asociadas							
Xylazel, S.A.	135.000	105.796	236.846	477.642	50,00%	-	50,00%
Euroventures España, S.A.	464.000				-	6,70%	6,70%
Wellcome Biofarma, S.A.	220.553				-	18,00%	18,00%

1996	VALORACION DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
	Valor Bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor Neto Contable	Valor Teórico Contable
Sociedades del Grupo				
Pharma Mar, S.A.	1.856.364	(363.156)	1.493.208	1.493.185
Pharma Gen, S.A.	208.283	(86.839)	121.444	124.038
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	503.575	1.659.264
Zelnova, S.A.	691.134	-	691.134	937.147
Técnicas de Nutrición, S.A.	232.240	(97.809)	134.431	194.397
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	157.530	-	157.530	364.237
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	9.111	73.591
Zeltia Servicios Des, S.A.	8.507	(8.507)	-	(20.137)
	<u>3.666.744</u>	<u>(556.311)</u>	<u>3.110.433</u>	<u>4.825.723</u>
Sociedades Asociadas				
Xylazel, S.A.	135.992	-	135.992	238.821
	<u>135.992</u>	<u>-</u>	<u>135.992</u>	<u>238.821</u>
	<u>3.802.736</u>	<u>(556.311)</u>	<u>3.246.425</u>	<u>5.064.544</u>

1.995	FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO				% PARTICIPACION		
Cifras en Miles de Pesetas	Capital Social	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 1.995	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
COMPañIA	Sumado						
Sociedades del Grupo							
Pharma Mar, S.A.	2.437.000	103.177	(510.000)	2.229.688	34,58%	21,35%	55,93%
Pharma Gen, S.A.	123.200	1.327	1.005	125.652	95,50%	-	95,50%
N.V. Zeltia Belgique	500.878	1.629.533	(129.856)	2.003.255	99,99%	-	99,99%
Zelnova, S.A.	500.000	179.723	91.200	775.931	56,37%	-	56,37%
Técnicas de Nutrición, S.A.	300.000	(109.296)	12.746	203.451	75,00%	-	75,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	200.000	226.141	(19.556)	411.586	90,00%	-	90,00%
Protección de Maderas, S.A.	120.000	(29.651)	463	90.812	100,00%	-	100,00%
Zeltia Servicios Des, S.A.	10.000	(627)	(23.257)	(13.884)	85,00%	-	85,00%
Itto. Inmunología y Alergia, 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%
Pharma 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%
Pescanova, S.A.	8.036.000	8.085.000	1.000.000	17.121.000	3,01%	-	3,01%
Euroventures España, S.A.	464.000	-	-	-	-	6,70%	6,70%
Wellcome Biofarma, S.A.	220.553	-	-	-	-	18,00%	18,00%

1995	VALORACION DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
	Valor Bruto Contable	Provisión por depreciac.	Valor Neto Contable	Valor Teórico Contable
Sociedades del Grupo				
Pharma Mar, S.A.	1.017.295	(246.046)	771.249	771.026
Pharma Gen, S.A.	206.836	(86.838)	119.998	119.998
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	503.575	2.003.055
Zelnova, S.A.	371.134	-	371.134	437.392
Técnicas de Nutrición, S.A.	232.240	(97.810)	134.430	190.088
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	157.530	-	157.530	370.427
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	9.111	90.812
Zeltia Servicios Des, S.A.	8.508	(8.508)	-	(11.801)
	<u>2.506.229</u>	<u>(439.202)</u>	<u>2.067.027</u>	<u>3.970.997</u>
Sociedades Asociadas				
Xylazel, S.A.	135.992	-	135.992	186.276
Pescanova, S.A.	377.214	-	377.214	515.342
	<u>513.206</u>	<u>-</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>

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, ha sido calculado según las cuentas anuales auditadas de 1996 y 1995, 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 1996 en las sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1995 son las siguientes:

Sociedad	1995	1996
Pescanova, S.A.	Sociedad asociada	Inversión Financiera Temporal

Los cambios que se produjeron 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

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 1996 y 1995 es el siguiente:



Miles de pesetas

	Saldos al 31-12-95	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31-12-96
Sociedades del Grupo					
Pharma Mar, S.A.	1.017.295	851.030	(11.961)	-	1.856.364
Pharma Gen, S.A.	206.836	2.555	(1.109)	-	208.282
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	-	-	503.575
Zelnova, S.A.	371.134	320.000	-	-	691.134
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>2.506.229</u>	<u>1.173.585</u>	<u>(13.070)</u>	-	<u>3.666.744</u>
Sociedades Asociadas					
Pescanova, S.A.	377.214	68.298	(67.766)	(377.746)	-
Xylazel, S.A.	135.992	-	-	-	135.992
	<u>513.206</u>	<u>68.298</u>	<u>(67.766)</u>	<u>(377.746)</u>	<u>135.992</u>
	<u>3.019.435</u>	<u>1.241.883</u>	<u>(80.836)</u>	<u>(377.746)</u>	<u>3.802.736</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 1996 se deben a las operaciones siguientes:

- Pharma Mar, S.A.: Se acude a una ampliación de capital en dicha Compañía, suscribiéndose al nominal 85.103 acciones de las 90.000 nuevas que se emiten. Venta a un tercero no vinculado de 1.300 acciones, obteniendo en dicha operación un Beneficio de 912.000 pesetas.

El porcentaje de participación de Zeltia en Pharma Mar es después de estas operaciones del 49,48% (34,58% en 1995).

- Pharma Gen, S.A.: Adquisición de 278 acciones a terceros ajenos al grupo, y venta de 109 acciones a terceros no vinculados. El porcentaje de participación, asciende a 96,87% (95,50% en 1995)

Zelnova, S.A.: Adquisición a terceros no vinculados de 80.000 acciones por un importe total de 320 millones de pesetas. El nominal de las mismas es de 2.500 pesetas por acción.

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1995 se debieron 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 fue de 639,008 millones de 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 procedió 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 acudió 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 millones de pesetas.
- Pescanova, S.A.: Venta de 87.235 acciones de ésta sociedad, obteniendo un beneficio de 60,320 millones de pesetas.

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1996 y 1995 se resume a continuación:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD
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.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD
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 Zeventem - 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 con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1996 y 1995, son los siguientes:

Miles de pesetas	Saldos 1996		Saldos 1995		
	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo	Créditos Largo Plazo	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo
Sociedades Grupo					
Pharma Mar, S.A.	335.133	-	-	658.433	-
Pharma Gen, S.A.	105.379	-	112.016	-	-
N.V.Zeltia Belgique	16	-	-	31.258	-
Zelnova, S.A.	-	37.550	-	-	53
T.de Nutrición, S.A	54.567	-	-	22.527	-
Cooper Zeltia	-	-	-	-	-
Veterinaria, S.A.	-	10.428	-	-	8.388
Promax, S.A.	6	11.997	-	-	42.811
Z. Servicios Des S.A	87.688	-	-	58.919	-
Sociedades Asociadas					
Xylazel, S.A.	5.931	-	-	1.598	-
TOTAL	588.720 (nota 8)	59.975	112.016	772.735 (nota 8)	51.252

B.- Créditos a empresas del grupo

Al 31 de diciembre de 1995, el saldo incluido como créditos a empresas del grupo representaba el crédito concedido a Pharma Gen, S.A. a dichas fechas. Este crédito devengó en 1995 un interés del 9% anual. En 1996 el mencionado crédito ha sido reclasificado a corto plazo.

C.- Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1.996	1.995
Otros créditos	248.500	352.000
Eurozeltifur, S.A.	58.637	58.637
Créditos al personal	15.454	15.454
	322.591	426.091

El saldo de la cuenta de otros créditos al 31 de diciembre de 1996 y 1995 representa la cuenta a cobrar por la venta de terrenos realizada en el ejercicio 1994. 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 1996 y 1995 representa la cuenta a cobrar que se 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>1996</u>	<u>1995</u>
1996	-	-
1997	58.637	118.954
1998	118.954	162.137
1999	<u>145.000</u>	<u>145.000</u>
	<u>322.591</u>	<u>426.091</u>

D.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 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 1996 y 1995 son los siguientes:

Miles de pesetas		
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Existencias comerciales	-	-
Compras netas	-	41.120
Variación de existencias	<u>-</u>	<u>41.120</u>

8- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Clientes	54.059	93.240
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 6)	588.720	772.735
Deudores varios	157.903	49.453
Administraciones públicas	127.105	22.263
Personal	12.160	<u>9.404</u>
		947.095
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(16.648)</u>	<u>(16.648)</u>
	<u>923.299</u>	<u>930.447</u>

El detalle de la cuentas de administraciones públicas al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Hacienda Pública, deudora		
Por Impuesto sobre Sociedades de 1994	-	22.263
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 22)	<u>127.105</u>	<u>-</u>
	<u>127.105</u>	<u>22.263</u>

No hay dotación a la provisión de insolvencias durante 1996 (6,614 millones de pesetas en 1995).

9.- Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 1996 las inversiones financieras temporales presentan las acciones con cotización oficial que posee la Sociedad del Banco Guipuzcoano, S.A. y Pescanova, S.A.. Durante 1996 Zeltia ha vendido aproximadamente un 10 % del total de su participación en el Banco Guipuzcoano obteniendo un Beneficio de 21,696 millones de pesetas; con relación a Pescanova, S.A. ha variado el porcentaje de participación respecto al año 1995 en un 2% aproximadamente, obteniendo con las ventas de acciones un beneficio de 9,567 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1995, las inversiones financieras temporales representaban las acciones con cotización oficial que Zeltia poseía en el Banco Guipuzcoano, S.A.

Miles de pesetas

	Saldo 1995	Traspaso	Bajas	Saldo 1996
Bco. Guipuzcoano	735.700	-	(78.176)	657.524
Pescanova	-	377.746	-	377.746
	<u>735.700</u>	<u>377.746</u>	<u>(78.176)</u>	<u>1.035.278</u>

10.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 1996 y 1995, es el siguiente:

Miles de Pesetas

	Saldo 31.12.95	Aplicación Resultado	Traspasos	Reducción Nominal	Resultado de 1996	Saldo 31.12.96
Capital suscrito	1.810.200	-	-	(181.020)	-	1.629.180
Primas de emisión	90.788	-	-	-	-	90.788
Reserva legal	362.040	-	(36.204)	-	-	325.836
Reserva acciones propias	80.729	-	19.044	-	-	99.773
Reservas voluntarias	1.536.600	389.443	17.160	-	-	1.943.203
Pérdidas y ganancias	389.443	(389.443)	-	-	322.584	322.584
	<u>4.269.800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(181.020)</u>	<u>322.584</u>	<u>4.411.364</u>

Miles de Pesetas

	Saldos ai 31-12-94	Aplicación Resultados	Traspasos	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	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>-</u>	<u>389.443</u>	<u>4.269.800</u>

A.- Capital Social

Al 31 de diciembre de 1996 el capital social de Zeltia está representado por 1.810.200 acciones al portador de 900 pesetas nominales cada una, totalmente

suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. A 31 de diciembre de 1995 el nominal de las mismas era de 1.000 pesetas por acción. La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de Julio de 1996, acordó la reducción de capital de la Compañía con devolución de aportaciones a los socios, que se llevó a efecto el 13 de septiembre

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. Su cotización a 31 de diciembre 1996 era de 2.700 pesetas por acción (4.110 pesetas por acción al 31 de diciembre de 1995).

La sociedad que participa como accionista de Zeltia que iguala o supera el 10% del capital social al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es 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.- 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 1996 y 1995 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley, habiéndose traspasado durante el presente ejercicio 36,204 millones de pesetas a Reservas voluntarias para adecuarla a la nueva cifra de Capital Social.



D.- Reserva Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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>N° de Acciones</u>	<u>Valor Contable</u>	<u>Precio de adquisición por acción</u>	<u>% sobre el Capital social</u>
1.996	36.953	99.773	3.303	2,04%
1.995	31.767	80.729	2.541	1,75%

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 1995 y 1996 es el siguiente:

	<u>Número de Acciones</u>	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Saldo a 31.12.94</u>	24.196	67.075
Adquisiciones	36.278	90.625
Ventas	(28.707)	(76.971)
<u>Saldo a 31.12.95</u>	31.767	80.729
Adquisiciones	57.156	193.645
Ventas	(51.970)	(149.123)
Provisión según valor mercado	-	(22.268)
Reducción nominal	-	(3.210)
<u>Saldo a 31.12.96</u>	36.953	99.773

En la enajenación de acciones propias se han obtenido en el ejercicio 1996 unos beneficios netos de 35,281 millones de pesetas (6,859 millones de pesetas de pérdidas en 1995).

11.- 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 a que se hace referencia en la nota 6.C. y que están pendientes de vencimiento al 31 de

diciembre de 1996 y 1995. Dicho vencimiento se produce en tres años consecutivos desde el momento en que surge la obligación de pago por parte del comprador. Toda vez que esta obligación se perfecciona en el mes de marzo de 1996, se atribuye a resultados del ejercicio 96 la parte correspondiente (14,010 millones de pesetas).

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 1996 y 1995.

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.

1996		Miles de pesetas		
Tipo	Garantía	Limite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	Hipotecaria	1.834.306	1.400.880	433.426
Póliza de Crédito	Hipotecaria	285.800	139.639	142.800
Póliza de Crédito	Real	650.000	285.917	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	800.000	774.963	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	<u>900.000</u>	-	<u>878.351</u>
		4.470.106	2.601.399	1.454.577
Intereses corto plazo deudas con entidades de crédito			-	<u>49.459</u>
			<u>2.601.399</u>	<u>1.504.036</u>

1995		Miles de pesetas		
Tipo	Garantía	Limite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamo	Hipotecaria	1.900.000	1.500.000	400.000
Póliza de Crédito	Hipotecaria	428.500	243.773	142.800
Pólizas de Crédito varias	Personal	700.000	513.713	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	<u>750.000</u>	-	<u>460.911</u>
		3.778.600	2.257.486	1.003.711
Intereses corto plazo deudas con 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 las cuentas anuales.

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
1996	-	-
1997	-	686.600
1998	925.083	870.806
1999	815.811	400.000
2000	342.957	300.000
2001	382.182	-
2002	135.366	-
	<u>2.601.399</u>	<u>2.257.486</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 7,04 y el 8,20 al 31 de diciembre de 1996 (9,36% y el 10,85% al 31 de diciembre de 1995).

13.- Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 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. Los mencionados pagarés fueron terminados de amortizar en el mes de abril del presente ejercicio sin que se haya vuelto a emitir ninguno nuevo.

14.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1,996</u>	<u>1,995</u>
Administraciones Públicas	35.581	41.855
Otras deudas	81.291	72.002
Remuneraciones pendientes de pago	<u>9.898</u>	<u>10.367</u>
	<u>126.770</u>	<u>124.224</u>

Los saldos acreedores con administraciones públicas al 31 de diciembre de 1996 y 1995 son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Hacienda Pública acreedora		
Por Retenciones	16.979	17.809
Por IVA	7.776	2.359
Por Impuesto sobre Sociedades de 1995 (nota 21)	-	19.771
Por Impuesto sobre Sociedades de 1996 (nota 21)	8.735	-
Seguridad Social	2.091	1.916
	<u>35.581</u>	<u>41.855</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 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Venta de pieles	-	3.271
Prestación de servicios		
Arrendamiento de oficinas	536.078	578.960
Servicios de administración y gestión	54.443	35.225
Otros	41	57
	<u>590.562</u>	<u>617.513</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 17.

16.- Beneficios en la Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Venta participaciones de cartera de control (notas 6 y 9)	32.175	699.328
Operaciones con acciones propias	<u>49.319</u>	<u>-</u>
	<u>81.494</u>	<u>699.328</u>

17.- Transacciones con Compañías del Grupo

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 1996 y 1995, son las siguientes:

	Miles de Pesetas			
1.996	Gastos Financieros	Ingresos Intereses C/P	Participación Consejo y Dividendos	Ingresos Prestacion Servicios
Sociedades Grupo				
Pharma Mar, S.A.	-	66.087	-	-
Pharma Gen, S.A.	-	8.841	-	-
N.V.Zeltia Belgique	1.497	-	367.200	-
Zelnova, S.A.	1.708	-	1.400	15.615
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	903	-	-	18.594
Promax, S.A.	1.523	-	-	-
Z. Servicios Des S.A	-	5.577	-	-
C.Z.Veterinaria S.L	-	-	-	1.599
Sociedade Asociadas				
Xylazel, S.A.	<u>1.102</u>	<u>-</u>	<u>66.627</u>	<u>18.635</u>
TOTAL	<u>6.733</u> (nota 20)	<u>80.505</u>	<u>435.227</u>	<u>54.443</u> (nota 15)

Miles de pesetas

1.995	Gastos Financieros	Ingresos Intereses L/P	Ingresos Intereses C/P	Ingresos Dividendos	Ingresos Prestacion Servicios
Sociedades Grupo					
Pharma Mar, S.A.	-	-	38.693	-	-
Pharma Gen, S.A.	-	11.777	-	-	-
N.V.Zeltia Belgique	-	-	-	-	-
Zelnova, S.A.	-	-	-	-	5.698
T.de Nutrición, S.A	-	-	-	-	-
Cooper Zeltia	-	-	-	-	-
Veterinaria, S.A.	2.146	-	386	-	10.188
Promax, S.A.	4.852	-	-	-	-
Z. Servicios Des S.A	-	-	4.813	-	-
C.Z.Veterinaria S.L	-	-	-	-	2.440
Sociedade Asociadas					
Pescanova, S.A.	-	-	-	26.102	-
Xylazel, S.A.	-	-	-	145.179	16.899
TOTAL	<u>6.998</u> (nota 20)	<u>11.777</u>	<u>43.892</u>	<u>171.281</u>	<u>35.225</u>

Durante 1996, la Sociedad ha obtenido unos ingresos financieros procedentes de inversiones financieras temporales de 50,912 millones de pesetas (47,366 millones en 1995).

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene concedidas operaciones de crédito por importe de 1.750 millones de pesetas (2.050 millones en 1995) con instituciones financieras que a su vez tienen participaciones en su capital social (véase nota 12). Los intereses devengados por estas operaciones durante 1996 ascendieron a aproximadamente 165 millones de pesetas de pesetas (183 en 1995).

18.- Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1.996	1.995
Sueldos y salarios asimilados	139.575	130.553
Cargas sociales	<u>32.291</u>	<u>31.144</u>
	<u>171.866</u>	<u>161.697</u>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, al 31 de diciembre de 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Alta Dirección	6	6
Delegaciones	1	1
Empleados fijos en oficinas centrales	10	10
	<u>17</u>	<u>17</u>

19.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Arrendamientos	27.794	27.768
Suministros	37.006	38.019
Reparaciones y conservaciones	10.974	19.295
Trabajos realizados por otras empresas	64.180	89.694
Tributos	9.792	23.190
Otros	<u>60.099</u>	<u>73.619</u>
	<u>209.845</u>	<u>271.585</u>

20.- Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Por deudas con empresas del grupo (nota 17)	6.733	6.998
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	<u>355.985</u>	<u>394.831</u>
	<u>362.718</u>	<u>401.829</u>

21.- Remuneración y Gastos de los Miembros del Consejo de Administración

Durante 1996 el importe neto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 9,5 millones de pesetas (11,5 millones de pesetas en 1995).

Asimismo, durante 1996 se ha satisfecho un importe de 23,9 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 1995) y 12,9 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 (19,8 millones de pesetas en 1995).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1996 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1996 ascienden a 18 millones de pesetas (18,2 millones de pesetas en 1995).

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 1996 a 6 millones de pesetas netas (6 millones de pesetas en 1995).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 1996 ascienden a 7,5 millones de pesetas (7,5 millones de pesetas en 1995) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley de IRPF.

22.- 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, acogiéndose a este régimen de tributación Zeltia, y Protección de Maderas, S.A. Para el ejercicio 1996, se comunicó a la Administración Tributaria la intención de mantener el grupo

Respecto al 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 1996 tras la oportuna aprobación de las correspondientes cuentas anuales, y el cálculo de la cuota del impuesto correspondiente a los ejercicios 1996 y 1995:

	Miles de pesetas	
Conciliación Resultado contable - Resultado fiscal	1996	1995
RDO. CONTABLE DEL EJERCICIO (antes de impuestos)	249.114	497.427
Diferencias permanentes	<u>1.284</u>	<u>1.284</u>
BASE CONTABLE	<u>250.398</u>	498.711
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	363.156	-
Reversión ejercicios anteriores	-	(56.229)
BASE IMPONIBLE FISCAL	<u>613.554</u>	<u>442.482</u>
Cálculo Cuota Impuesto sobre Sociedades		
CUOTA INTEGRAL (Base Imponible x 0,35)	214.744	154.869
Deducción por doble imposición y dividendos	(160.541)	(63.691)
Deducción por inversión	<u>(568)</u>	<u>(2.874)</u>
CUOTA LIQUIDA POSITIVA	53.635	88.304
Retenciones y pagos a cuenta	(44.900)	(68.533)
IMPUESTO A (DEVOLVER) /INGRESAR (notas 8 y 14)	<u>8.735</u>	<u>19.771</u>

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1996 y 1995 se calcula como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Base contable al 35%	87.639	174.549
Deducciones y bonificaciones	<u>(161.102)</u>	<u>(66.565)</u>
Gasto del ejercicio	<u>(73.470)</u>	<u>107.984</u>

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 1995		1995		1996	
	Diferen. Temporal	Efecto Impositi.	Diferen. Temporal	Efecto Impositi.	Diferen. Temporal	Efecto Impositi.
Impuestos anticipados						
Pro. Inv. Financ. en Trans.						
Euroventures Esp. S.A.	56.229	19.680	(56.229)	(19.680)	-	-
Provisión de invers. financ.						
Pharma Mar, S.A.	-	-	-	-	363.156	127.105
TOTAL	56.229	19.680	(56.229)	(19.680)	363.156	127.105

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

23.- Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad no tiene concedido ningún aval frente a terceros.

Al 31 de diciembre de 1995, tenía avales concedidos por 70 millones para garantizar frente a terceros el cumplimiento de obligaciones de sociedades del grupo.

Como consecuencia de una venta de terrenos en 1994, la Sociedad tenía presentado al 31 de diciembre de 1995 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. Dichos avales pudieron ser levantados en marzo de 1996 después de obtenerse la aprobación definitiva necesaria.

24.- Hechos Posteriores

Durante el mes de febrero de 1997, Pharma Mar, S.A., ha recibido fondos por importe de 980 millones de pesetas con motivo de la entrada de nuevos inversores en el accionariado de la compañía.

En dicha ampliación de capital se han emitido 62.331 nuevas acciones con un nominal de 10.000 pesetas cada una y una prima de emisión de 5.725 pesetas.

24.- Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación de los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

Los recursos procedentes (aplicados) a las operaciones durante el ejercicio 1996 y 1995, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Beneficios del ejercicio	322.584	389.443
Dotaciones a la amortización	100.422	96.496
Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	117.109	87.765
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos		-
Ingresos a distribuir	(14.010)	-
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado material	107	334
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado financiero	(912)	(698.246)
	<u>525.300</u>	<u>(124.208)</u>



Miles de pesetas

APLICACIONES	1996	1995
Recursos aplicados de las operaciones	-	124.208
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	40	590
Inmovilizaciones materiales	11.730	45.105
Inmovilizaciones financieras	1.173.500	182.066
Reducción de Capital	181.020	-
Dividendos	-	181.020
Provisión para riesgos y gastos	-	23.468
Cancelación o traspaso a corto de deuda a largo plazo	695.789	784.891
Total aplicaciones	2.062.159	1.341.348
Aumento del capital circulante	108.322	211.217
Total	2.170.481	1.552.565

ORIGENES	1996	1995
Recursos procedentes de las operaciones	525.300	-
Deudas a largo plazo	1.038.586	437.411
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	-	303
Inmovilizaciones financieras	13.875	1.005.396
Cancelación o traspaso a corto de inmoviliz. financieras	592.720	109.455
Total orígenes	2.170.481	1.552.565

Miles de pesetas

Variación de capital circulante	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	-	-	41.120
Deudores	-	7.148	327.219	-
Acreedores a corto plazo	-	195.222	24.289	-
Inversiones financieras temporales	299.570	-	-	-
Acciones propias a corto plazo	19.044	-	13.654	-
Tesorería	-	5.853	-	113.435
Ajustes por periodificación activo	-	2.069	610	-
Total variación	318.614	210.292	365.772	154.555
Variación de capital circulante	-	108.322	-	211.217
	318.614	318.614	365.772	365.772

José M. López Soc.

[Handwritten signatures and scribbles]

[Handwritten signatures and scribbles]

INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A., S.A. Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

El presente informe contiene una exposición fiel sobre la evolución de ZELTIA, S.A., y su Grupo durante el ejercicio 1996 y su situación al término del mismo.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

La economía española ha estado condicionada durante los primeros meses de 1996 por las Elecciones Generales, evolucionando posteriormente a lo largo del año de forma positiva. El crecimiento medio anual de nuestra economía alcanzó el 2,2% y el IPC cerró 1996 con un crecimiento interanual del 3,2%, frente al 4,3% de 1995. Se redujo la tasa de paro al 21,8% y se ha iniciado una lenta recuperación del consumo.

ZELTIA ha cerrado 1996 con un alto beneficio individual y consolidado, reflejo de la buena marcha del Grupo durante este ejercicio.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo Zeltia en 1996 alcanzó los 5.400 millones de pesetas, cifra similar a la del año anterior. El beneficio de explotación refleja un incremento superior al 50% respecto a 1995, los gastos financieros a nivel consolidado e individual descienden notablemente gracias al descenso de los tipos de interés, mientras que los ingresos financieros se mantienen estables entre ejercicios. Durante el ejercicio 1996, no se han producido operaciones extraordinarias dignas de reseñar.

PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO

ZELNOVA, S.A.

Un año más, ZELNOVA ha mejorado su cifra de ventas, que ha pasado de 2.806 millones de pesetas en 1995 a 3.286 millones de pesetas en 1996, es decir, un aumento de más del 17% entre ejercicios. Su beneficio antes de impuestos, 283 millones de pesetas, supone un incremento del 105% respecto al del año anterior, 138 millones de pesetas. Zelnova refuerza así su condición de líder en el mercado español.



Zeltia, S.A., consciente de la importancia estratégica de ZELNOVA, ha adquirido en diciembre de 1996 un 40% adicional de participación en la compañía alcanzando después de esta adquisición, el 96 % de la misma.

Asimismo, durante el ejercicio 1996 a la vista de la evolución de la venta de aerosoles, ZELNOVA, ha adquirido una nueva línea de llenado y se han renovado totalmente las instalaciones productivas mediante la construcción de una nueva fábrica. Esta inversión permitirá que se triplique la capacidad de producción de aerosoles, se racionalice el proceso productivo y se consiga una mejora en los costes, lo que en definitiva se traducirá en una posición aún más competitiva en el mercado para el próximo ejercicio.

XYLAZEL, S.A.

XYLAZEL ha terminado su ejercicio económico con una cifra de ventas de 2.124 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento de más del 30% respecto al año anterior. Su beneficio antes de impuestos, 350 millones de pesetas, significa un incremento del 68% respecto a 1995, año en el que el beneficio antes de impuestos de XYLAZEL fue de 208 millones de pesetas.

XYLAZEL, S.A., se ha beneficiado en 1996 de la incorporación de nuevos productos protectores y decorativos del hierro y de masillas, incorporaciones que, además de la diversificación del catálogo de productos de la Compañía, han traído consigo una mayor presencia en el sector.

PHARMA MAR, S.A.

Durante 1996 PHARMA MAR se ha concentrado en el desarrollo de sus productos, avanzando en la fase clínica y preclínica varios de sus compuestos; en este sentido, se está completando la Fase I de ensayos clínicos en humanos de el compuesto ET-743, con resultados altamente favorables.

PHARMA MAR ha realizado en 1996 numerosos contactos con compañías farmacéuticas, como consecuencia de los cuales ha firmado un acuerdo con Bristol-Myers Squibb, líder mundial en oncología, quien está llevando a cabo y financiando el desarrollo preclínico de 10 compuestos propiedad de PHARMA MAR. Una vez concluidos dichos ensayos, Bristol-Myers Squibb optará por la licencia de los compuestos analizados, teniendo que pagar en ese momento un millón de dólares por cada compuesto que elija, y hasta un total adicional de 14 millones de dólares por cada compuesto que llegue al mercado, que PHARMA MAR percibirá a medida que se vayan completando ciertos hitos de desarrollo; la compañía percibirá también un royalty entre el 7% y el 9% sobre las ventas a nivel mundial del producto licenciado a Bristol-Myers Squibb.



La sociedad en el mes de Noviembre llevó a cabo una ampliación de capital de 900 millones de pesetas, suscrita en su totalidad por los accionistas que ya participaban en el capital social de PHARMA MAR. Se emitieron 90.000 nuevas acciones, a el valor nominal de 10.000 pesetas por acción, que fueron suscritas en más de un 95% por el Grupo Zeltia

A finales de 1996 NOMURA EQUITY RESEARCH lideró una Oferta Privada de acciones que dio sus frutos en los primeros meses de 1997. El resultado de la misma supuso una entrada en el accionariado de PHARMA MAR de una serie de inversores extranjeros, Fondos de Inversión en su mayoría, que han aportado a los Fondos Propios de la Compañía 980 millones de pesetas, pagando un precio por acción del 157%.

Es importante resaltar que, a efectos de la Oferta Privada, NOMURA E.R. valoró la compañía en un rango entre 101 y 117 millones de dólares USA. Esta valoración se incrementará con la entrada de la ET-743 en la Fase II de estudios clínicos, hecho que se espera se cumpla en 1997, así como con el inicio de estudios clínicos de otro compuesto de PHARMA MAR, la Aplidina.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Grupo ZELTIA se caracteriza por la confianza en la investigación y desarrollo que la mayor parte de sus sociedades participadas llevan a cabo, especialmente PHARMA MAR, pionera mundial en el descubrimiento de nuevos fármacos anticancerígenos procedentes del mar.

Además PHARMA GEN desarrolla una importante labor en la investigación y desarrollo de kits de diagnóstico de enfermedades, mediante la aplicación de la tecnología más avanzada. XYLAZEL, ZELNOVA y TECNICAS DE NUTRICION invierten una parte de los recursos que generan en el desarrollo de nuevos productos.

ZELTIA, S.A., EN BOLSA

Durante 1996 el índice general de la Bolsa de Valores ha pasado del 320,07 en 1995 al 444,77. En ZELTIA, S.A., la cotización fue del 300% al final del ejercicio, siendo la cotización media ponderada del 395%.

ZELTIA, S.A. ha adquirido durante 1996 un total de 57.156 acciones de la sociedad, con un valor nominal de 54,9 millones de pesetas y se han enajenado 51.970 acciones propias, por un valor nominal de 50,2 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1996 las acciones de ZELTIA, S.A. en poder de la propia Sociedad, ascendían a 36.953, con un valor nominal de 33,2 millones de pesetas, es decir 2,04% del capital social de la compañía.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and stamps. From left to right, there is a large signature, a signature that appears to be 'Algun', a circular stamp with the word 'Firma' inside, a signature that appears to be 'José Alberto Sosa', and another signature on the far right. There are also some scribbles and other marks scattered across the bottom section.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE ZELTIA, S.A.

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

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 1996 y el 31 de diciembre de 1996.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 39 hojas, a 18 de marzo de 1997.

El Consejo de Administración:

José M^o Fernández Sousa-Faro
Presidente



Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente



José Luis Fernández Puentes
Vocal (En representación de INVERFEM, S.A.)



Santiago Fernández Puentes
Vocal



Alfonso Alvarez Miranda
Vocal

No existió por superceder.

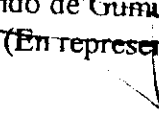
Dositeo Barreiro Mourenza
Vocal



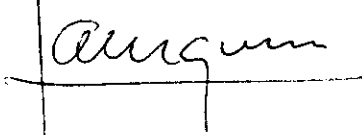
José Felix Pérez-Orrive Carceller
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)



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



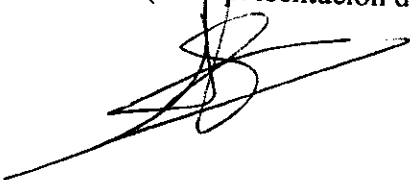
José Antonio de Urquizu Iturrarte
Vocal



Fernando Javier Fernández Sousa-Faro
Vocal

No formuló las cuentas en espera de disponer de las del consolidado.

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



Manuel M^o Fernández Sousa-Faro
Vocal (En representación de Gallega de Importación de Carbones, S.A.)

No firma por falta de información suficiente sobre la influencia del grupo consolidado de Zeltia y de las cuentas anuales del grupo consolidado.



Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 18 de marzo de 1997 de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de ZELTIA, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1996, los Consejeros relacionados en la página anterior 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 18 de marzo de 1997.

El Secretario del Consejo de Administración:

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. Casado', written over a circular stamp or seal.

Miguel Angel Casado García-Sampedro

**ZELTIA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 1996**

C N M V
Registro de Auditorías Emisores
Nº <u>5033</u>

**INFORME DE AUDITORIA DE
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los accionistas de
Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Zeltia, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo consolidado)** que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996, 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 1996 de Pharma Mar, S.A., Pharma Gen, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Xylazel, S.A., Pescanova, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A., en las que la Sociedad participa directa o indirectamente, y cuyos activos representan en conjunto un 42% aproximadamente de los activos consolidados, aportando un beneficio de aproximadamente 125,3 millones de 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 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 Sociedades dependientes** se basa, en lo relativo a las sociedades citadas, únicamente en los informes de sus auditores respectivos.

2. De acuerdo con 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 10 de mayo de 1996 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 en el que expresaron una opinión con una salvedad.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados anteriormente (véase párrafo 1), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Zeltia, S.A.** y **Sociedades dependientes** al 31 de diciembre de 1996 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.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante 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 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 del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



Bernard D. de Spéville
4 de abril de 1997

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
 al 31 de diciembre de 1996 y 1995
 (Expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1996	1995
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	22.162	16.565
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	4.272.828	3.677.104
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.359.647	4.453.803
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	2.402.772	2.241.853
Total inmovilizado	11.137.409	10.389.325
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	113.451	30.713
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4)	154.575	247.775
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	507.960	450.393
Deudores (nota 9)	2.372.110	2.114.771
Inversiones financieras temporales (nota 10)	1.203.074	1.662.668
Acciones sociedad dominante a corto plazo (nota 11)	99.773	80.729
Tesorería	187.187	214.216
Ajustes por periodificación	37.759	11.802
Total activo circulante	4.407.863	4.534.579
	15.813.298	15.202.392

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1996.

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Fondos propios (nota 11)		
Capital suscrito	1.629.180	1.810.200
Prima de emisión	90.788	90.788
Reservas de la sociedad dominante	3.014.596	1.535.941
Reservas en sociedades consolidadas	1.599.402	2.648.046
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	265.113	267.971
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	<u>184.601</u>	<u>391.332</u>
Total fondos propios	6.783.680	6.654.278
Socios externos (nota 12)	1.512.644	1.409.252
Diferencia negativa de consolidación (nota 7)	11.517	11.445
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	78.854	69.095
Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	83.844	97.067
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	3.739.002	3.431.222
Otros acreedores	<u>26.857</u>	<u>32.014</u>
Total acreedores a largo plazo	3.765.859	3.463.236
Acreeedores a corto plazo		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	-	245.376
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	2.015.957	1.740.271
Acreeedores comerciales	850.466	918.863
Otras deudas no comerciales (nota 17)	700.959	582.156
Ajustes por periodificación	<u>9.518</u>	<u>11.353</u>
Total acreedores a corto plazo	3.576.900	3.498.019
	<u>15.813.298</u>	<u>15.202.392</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1996.

The bottom of the page features several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a signature that appears to be 'Antonio Ferrer'. In the center, there is a large, stylized signature that could be 'V. Ferrer'. On the right, there is a signature that looks like 'Antonio Ferrer' again, and below it, another signature that might be 'Antonio Ferrer'. There are also some illegible stamps and marks scattered across the bottom section.

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1996	1995
Gastos de explotación		
Consumos y otros gastos externos (nota 8)	2.322.040	2.268.300
Gastos de personal (nota 20)	1.323.817	1.585.658
Dotaciones para la amortización de inmovilizado	320.590	274.220
Variación de provisiones de tráfico (nota 9)	34.552	29.468
Otros gastos de explotación (nota 21)	1.589.598	1.711.197
Total gastos de explotación	5.590.597	5.788.923
Beneficios de explotación	638.678	402.661
Gastos financieros		
Gastos financieros (nota 22)	535.676	703.823
Variaciones de provisiones inversiones financieras	495	(12.000)
Pérdidas en Inversiones financieras temporales	8.483	-
Diferencias negativas de cambio	5.255	4.048
Total gastos financieros	549.909	695.871
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	15.051	15.844
Beneficios en las actividades ordinarias	328.680	-
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	5.109	7.274
Variación de provisiones de cartera de control (nota 6 y 11)	37.761	50.744
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 24)	96.215	107.465
Total gastos extraordinarios	139.085	165.483
Resultados extraordinarios positivos	-	671.682
Beneficio consolidado antes de impuestos	288.923	576.872
Impuesto de Sociedades (nota 26)	54.256	462.123
Beneficio consolidado del ejercicio	234.667	114.749
Resultado atribuido a socios externos	50.066	-
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	184.601	301.332

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1996.

Santiago Fernández

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

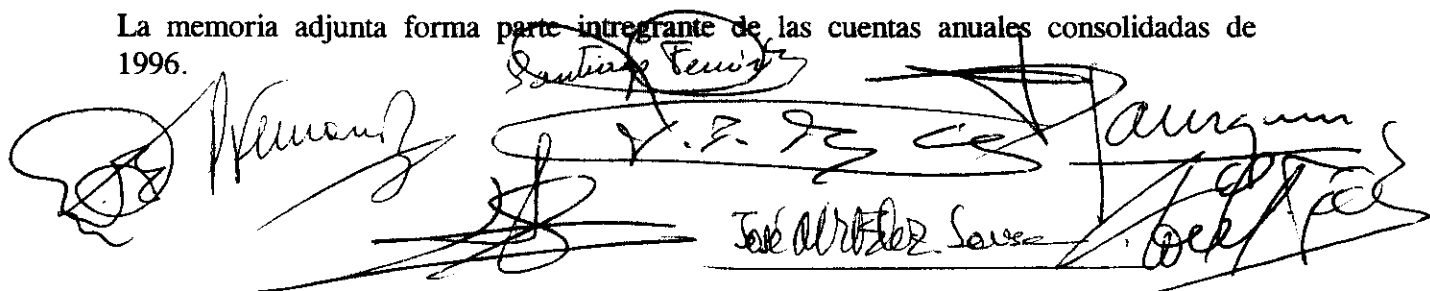
para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresadas en miles de pesetas)

Ingresos	1996	1995
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	5.400.445	5.333.375
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	78.169	24.344
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado (notas 4 y 19)	634.457	709.509
Otros ingresos de explotación	<u>116.114</u>	<u>124.356</u>
Total ingresos de explotación	6.229.185	6.191.584
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital	310	-
Otros ingresos financieros	-	3.173
Beneficios de inversiones financieras temporales	108.814	82.146
Diferencias positivas de cambio	<u>9.932</u>	<u>8.735</u>
Total ingresos financieros	119.056	94.054
Resultados financieros negativos	430.853	601.817
Participaciones en beneficios sociedades puestas en equivalencia	135.906	120.190
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	94.810
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación del inmovilizado (nota 23)	3.318	682
Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas (nota 1)	913	641.832
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	5.806	6.674
Ingresos extraordinarios (nota 24)	<u>89.291</u>	<u>187.977</u>
Total ingresos extraordinarios	99.328	837.165
Resultados extraordinarios negativos	39.757	-
Pérdida atribuible a socios externos (nota 12)	-	186.583

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1996.


 The image shows several handwritten signatures in black ink. The most prominent one is a large signature on the left. In the center, there is a signature that appears to be 'Antonio Ferrer'. To the right, there is a signature that looks like 'José Alberto Saura'. There are also some scribbles and other less legible signatures.

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 31 de diciembre de 1996

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 1996 es 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.	49,48	18,09	67,57	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
Pharma Gen, S.A.	96,87	-	96,87	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
N.V. Zeltia Belgique	99,99	-	99,99	Excelsiorlaan, 36 1930 Zaventem - Belgica
Zelnova, S.A.	95,94	-	95,94	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	José Abascal, 2 Madrid
Zeltia Servicios Des, S.A.	85,00	-	85,00	Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A.	-	54,05	54,05	Calera, 3. Tres Cantos. 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.	3,00	-	3,00	Libertad, 21 - San Sebastián
Pescanova, S.A.	3,01	-	3,01	Chapela - Vigo
Weilcorne Biofarma, S.A.	-	18,00	18,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	67,56	67,56	Cambridge - Massachusetts - U.S.A.
Oxaco, S.A.	-	67,46	67,46	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 1995 era 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.	95,90	-	95,90	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
N.V. Zeltia Belgique	99,99	-	99,99	Excelsiorlaan 8, 1830 Zaventem - Bélgica
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.	98,00	-	98,00	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.	3,10	-	3,10	Chapela - Vigo
Wellcome Biofarma, S.A.	-	18,00	18,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	55,94	55,94	Cambridge - Massachusetts - 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

La actividad principal de cada una de estas sociedades al 31 de diciembre de 1996 y 1995 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.
- . 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.
- . 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 y venta de productos protectores y decorativos de la madera y metales
- . 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.

Durante 1996 no se ha producido ningún cambio en el perímetro de consolidación

Los cambios que se produjeron durante 1995 en el perímetro de consolidación del Grupo con respecto al 31 de diciembre de 1994 fueron los siguientes:



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

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad vendió 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 fue de aproximadamente 642 millones de 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 Conservación 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 1996 y 1995.

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 1996 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior que, salvo por ciertas reclasificaciones realizadas para hacerlas comparables con las del ejercicio 1996, formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1995 y fueron aprobadas por los Accionistas de Zeltia en Junta de fecha 6 de junio de 1996.

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 .

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas, a excepción del asiento relativo a la actualización de balances de la Sociedad Xylazel (véase nota 5 de la memoria) que se ha registrado en los mismos con posterioridad al cierre contable.

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. 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 comenzará en el momento en que termine el proyecto, y se extenderá durante el período en el cual genere ingresos que beneficien a las operaciones del Grupo, sin superar el plazo 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 traspa 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:



	Años de vida útil	
	Nuevo	Usados
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 diferencian 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 compensarán 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 Intangibles

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial del Grupo durante los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas			SalDOS al 31.12.96
	SalDOS al 31.12.95	Altas	Bajas	
Gastos de investigación y desarrollo en curso	3.269.511	634.762	-	3.904.273
Concesiones administrativas, patentes y marcas	187.879	19	-	187.898
Aplicaciones informáticas	16.924	1.482	-	18.406
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	306.418	120.776	(53.231)	373.963
	3.780.732	757.039	(53.231)	4.484.540
Menos, amortización acumulada	(103.628)	(125.551)	17.467	(211.712)
	<u>3.677.104</u>	<u>631.488</u>	<u>(35.764)</u>	<u>4.272.828</u>

	Miles de pesetas			SalDOS al 31.12.95
	SalDOS al 31.12.94	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	32.965	284.937	(11.484)	306.418
	2.795.667	997.087	(12.022)	3.780.732
Menos, amortización acumulada	(76.966)	(27.480)	818	(103.628)
	<u>2.718.701</u>	<u>969.607</u>	<u>(11.204)</u>	<u>3.677.104</u>

Al 31 de diciembre de 1996, los gastos de investigación y desarrollo en curso incluyen un importe de 3.670 millones de pesetas (3.061 en 1995) que corresponden a los proyectos de desarrollo relacionados con los nuevos fármacos de origen marino, con actividad antitumoral, que está desarrollando Pharma Mar, S.A. De este importe 609 millones de pesetas corresponden a los costes incurridos que se han capitalizado en el ejercicio 1996 (644 millones en 1995). (Véase nota 19).

Al 31 de diciembre de 1996, 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:

Coste	Gastos Financieros	Miles de pesetas		Cuotas pendientes a 31-12-1996
		Pagos realizados en 1995	Pagos realizados en 1996	
381.000	226.724	76.560	86.248	444.916

5.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material del Grupo para los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas					Saldos al 31-12-96
	Saldos al 31-12-95	Altas	Bajas	Traspasos	Actualiz. R.D-L.7/96	
Terrenos y construcciones	4.456.750	52.550	(21.000)	(27.331)	16.354	4.477.323
Instalaciones técnicas y maquinaria	758.962	98.113	(10.864)	-	2.009	848.220
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	288.324	13.496	(1.413)	22.369	657	323.433
Anticipos e inmovil. material en curso	227	1.108	-	4.962	-	6.297
Otro inmovilizado	196.312	20.297	(4.655)	-	5.726	217.680
	5.700.575	185.564	(37.932)	-	24.746	5.872.953
Menos, amortización acumulada	(1.246.772)	(268.516)	1.090	892	-	(1.513.306)
	4.453.803	(82.952)	(36.842)	892	24.746	4.359.647

Miles de pesetas

	Saldos al 31-12-94	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31-12-95
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	1.779	27.390	(1.111)	(27.331)	227
Otro inmovilizado	<u>214.266</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>(1.172.414)</u>	<u>(238.060)</u>	<u>155.449</u>	<u>8.453</u>	<u>(1.246.772)</u>
	<u>4.834.052</u>	<u>7.147</u>	<u>(350.394)</u>	<u>(36.802)</u>	<u>4.453.803</u>

La Sociedad Xylazel ha actualizado sus inmovilizados materiales de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre que aprobó las normas de actualización de balances regulada en el artículo cinco del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos establecidos en el mencionado Real Decreto. La plusvalía neta resultante forma parte integrante de los Fondos Propios de Xylazel, S.A.. Asciede a 48 millones de pesetas, tras deducir del importe revalorizado, 49 millones, el importe del gravamen único, 1 millón de pesetas.

De acuerdo con el artículo 8 del Real Decreto 2.607/1996 el coeficiente de financiación aplicado por la Xylazel, S.A. sobre el importe de la plusvalía bruta resultante de la actualización ha sido el 0%.

El efecto sobre la dotación por amortización del inmovilizado material derivada de la actualización, supondrá en el ejercicio 1997 en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad Xylazel un mayor cargo por este concepto en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de aproximadamente 10 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 1995, Pharma Mar, S.A. dio de baja en su inmovilizado material, sus instalaciones del Polígono Industrial de Tres Cantos, cuyo valor neto contable era de un importe de 260 millones de pesetas, para realizar una operación de Lease-Back (véase nota 4).

Tres de los edificios y otras construcciones de Zeltia (dos en 1995) 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 1996 y 1995 es el siguiente:

Situación del edificio	Miles de Pesetas		Operación	Miles de pesetas	
	Valor neto contable			Importe Operación	
	1996	1995		1996	1995
Bravo Murillo , 38.Madrid	1.036.000	1.076.417	Préstamo	1.500.000	1.900.000
Conde de la Cigera, 6.Madrid	479.530	491.420	Póliza de crédito	282.439	386.573
Alcarria, 7 Coslada. Madrid	1.138.246	-----	Préstamo	334.306	-----
	<u>2.654.776</u>	<u>1.567.837</u>		<u>2.116.745</u>	<u>2.286.573</u>

A su vez, otras sociedades del Grupo tienen hipotecados inmuebles en un importe de aproximadamente 26 millones de pesetas (47 millones de pesetas en 1995) 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 o de sus rentas capitalizadas, supera el valor neto contable al 31 de diciembre de 1996 y 1995.

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 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldos al 31.12.95	Altas	Bajas y ajustes	Saldos al 31.12.96
Participaciones en empresas en puesta en equivalencia	1.569.247	171.730	(164.530)	1.576.447
Cartera de valores a L.P.	189.048	325.061	-	514.109
Otros créditos	587.343	62.861	(135.173)	515.031
Fianzas y depósitos constituidos. a L.P.	<u>38.618</u>	<u>6.323</u>	<u>(9.860)</u>	<u>35.081</u>
	2.384.256	565.975	(309.563)	2.640.668
Menos, provisiones	<u>(142.403)</u>	<u>(15.493)</u>	<u>-</u>	<u>(157.896)</u>
	<u>2.241.853</u>	<u>550.482</u>	<u>(309.563)</u>	<u>2.482.772</u>

Miles de pesetas

	Saldos al 31-12-94	Altas	Bajas y ajustes	Saldos al 31-12-95
Participaciones en empresas en puesta en equivalencia	1.728.213	120.190	(279.156)	1.569.247
Cartera de valores a L.P.	189.180	-	(52)	189.048
Otros créditos	776.898	96.496	(286.051)	587.343
Fianzas y depósitos constituidos, a L.P.	<u>37.854</u>	<u>6.866</u>	<u>(4.862)</u>	<u>39.858</u>
	2.731.345	222.752	(569.761)	2.384.256
Menos, provisiones	<u>(91.499)</u>	<u>(59.744)</u>	-	<u>(142.483)</u>
	<u>2.639.846</u>	<u>172.998</u>	<u>(569.761)</u>	<u>2.241.853</u>

a.- Participaciones en empresas en puesta en equivalencia

El movimiento durante 1996 y 1995 de las participaciones en empresas consolidadas por puesta en equivalencia ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

	Saldos al 31-12-95	Imputación de resultados de 1996	Altas	Bajas y Ajustes de consolidación	Saldos al 31-12-96
Banco Guipuzcoano	983.498	70.968	-	(71.054)	983.412
Pescanova, S.A.	532.411	14.021	82.127	(93.476)	535.083
Wellcome Biofarma, S.A.	<u>53.338</u>	<u>4.614</u>	-	-	<u>57.952</u>
	1.569.247	89.603	82.127	(164.530)	1.576.447

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.	<u>49.037</u>	<u>4.301</u>	-	-	<u>53.338</u>
	1.728.213	120.190	(220.577)	(58.579)	1.569.247

b.- Cartera de valores a largo plazo

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

		Miles de pesetas	
Sociedad participada	Sociedad que posee la participación	1996	1995
Euroventures España, S.A.	N.V. Zeltia Belgique	127.794	127.794
Oxaco, S.A.	Pharma Mar, S.A.	26.890	26.890
CZ Veterinaria, S.L.	Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	20.000	20.000
Varias	Varias	19.426	14.364
Zelnova	Zeltia	320.000	-
		514.102	189.048

La participación de Zeltia en Zelnova que figura como Cartera de valores a Largo Plazo refleja la adquisición de 80.000 acciones de Zelnova que se realizó en el mes de Diciembre de 1996. Como Zelnova cierra su ejercicio en el mes de septiembre no se consolida en este ejercicio el nuevo porcentaje de participación y, a efectos únicamente de la consolidación, se reclasifica como Cartera de valores a largo plazo.

De haber incorporado al consolidado de 1996 la nueva participación de Zelnova, S.A., las Reservas de Consolidación se habrían incrementado en 307 millones de pesetas, los intereses minoritarios se habrían reducido en el mismo importe y los Resultados atribuibles a la Sociedad dominante reflejarían un mayor beneficio de aproximadamente 80 millones de pesetas.

c.- Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero del Grupo como otros créditos al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

		Miles de pesetas	
		1996	1995
Administraciones públicas		161.401	151.792
Cuentas a cobrar a largo plazo			
Crédito por la venta de terrenos		248.500	352.000
Crédito por la venta de participaciones		58.637	58.637
Créditos al personal		15.454	15.454
Otros conceptos		31.039	9.460
		515.031	587.343

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 1996 y que están pendientes de compensación. El detalle y vencimiento de estos saldos al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

Ejercicio en que vence el período de compensación	Miles de pesetas		
	Pharma Mar. S.A.	Pharma Gen. S.A.	Total
2.000	-	19.872	19.872
2.001	-	35.196	35.196
2.002	69.457	-	69.457
2.003	45.878	-	45.878
	<u>105.333</u>	<u>55.068</u>	<u>161.401</u>

El detalle y vencimiento de estos saldos a 31 de diciembre de 1995 eran los siguientes:

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

En el ejercicio 1995, Pharma Mar, S.A., descapitalizó el crédito fiscal correspondiente a las bases negativas de los ejercicios 1990 a 1994, por un importe total de 326 millones de pesetas, dejando en esta cuenta de Administraciones Públicas a largo plazo la cuota correspondiente a la base imponible negativa generada en el ejercicio 1995.

Los vencimientos de las cuentas a cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 1996 y 1995 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de pesetas	
	1996	1995
1997	58.637	118.954
1998	118.954	162.137
1999	145.000	145.000
	<u>322.591</u>	<u>426.091</u>

d.- Provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras

Las provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras al 31 de diciembre de 1996 y 1995 representan las constituidas 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 1996 del fondo de comercio de consolidación y de la diferencia negativa de consolidación es la siguiente:

Miles de pesetas

	Saldos al 31.12.95	Altas	Cambios de perímetro de consolidación	Saldo al 31.12.96
Fondo de comercio de consolidación	81.694	99.084	(1.295)	179.483
Menos, amortizaciones	(50.981)	(15.051)	-	(66.032)
	<u>30.713</u>	<u>84.033</u>	<u>(1.295)</u>	<u>113.451</u>
Diferencia negativa de consolidación	<u>11.445</u>	<u>208</u>	<u>(136)</u>	<u>11.517</u>

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>

El alta en Fondo de Comercio en 1996, es debida a la adquisición de acciones de la Sociedad Pharma Mar, por un valor superior al teórico contable en el momento de la suscripción.

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)

El detalle al 31 de diciembre de 1996 y 1995 del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	Fondo de Comercio	Diferencia negativa de consolidación	Fondo de Comercio	Diferencia negativa de consolidación
De sociedades en integración global				
Zelnova, S.A.	-	4.677	-	4.677
Pharma Mar, S.A.	95.781	-	-	-
Pharma Gen, S.A.	-	207	-	-
De sociedades en integración proporcional				
Xylazel, S.A.	11.842	-	17.762	-
De sociedades en puesta en equivalencia				
Banco Guipuzcoano	5.828	-	12.951	-
Pescanova, S.A.	-	6.633	-	6.768
	<u>113.451</u>	<u>11.517</u>	<u>30.713</u>	<u>11.445</u>

8.- Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Comerciales	9.617	11.334
Materias primas y otros aprovisionamientos	181.045	201.074
Productos en curso y semiterminados	12.688	8.260
Productos terminados	<u>304.610</u>	<u>229.725</u>
	<u>507.960</u>	<u>450.393</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el ejercicio 1996 y 1995 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Existencias comerciales		
Compras netas	2.242.727	2.341.072
Variación de existencias	79.313	(29.174)
Cambio perímetro de consolidación	-	(43.518)
	<u>2.322.040</u>	<u>2.268.380</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 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Clientes	1.893.549	1.887.570
Deudores varios	289.769	235.067
Administraciones públicas	312.157	148.944
Personal	<u>16.735</u>	<u>19.265</u>
	2.512.210	2.290.846
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(140.100)</u>	<u>(176.075)</u>
	<u>2.372.110</u>	<u>2.114.771</u>

El saldo de clientes incluye efectos y certificaciones descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1996 por importe de 329 millones de pesetas (425 en 1995) (véase nota 15)

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	51.431	44.474
Por Impuesto sobre Sociedades de 1994	3.679	28.827
Por Impuesto sobre Sociedades de 1995	1.190	-
Por Impuesto sobre Sociedades de 1996	2.144	-
Seguridad Social	30	2.410
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 26)	218.366	69.983
Crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensación (nota 6)	5.164	-
Otros	<u>30.153</u>	<u>3.250</u>
	<u>312.157</u>	<u>148.944</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Saldo inicial	176.075	181.298
Dotaciones	26.871	29.468
Aplicaciones	(62.846)	(17.530)
Traspasos	-	(17.161)
Saldo al 31 de diciembre	<u>140.100</u>	<u>176.075</u>

10.- Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Cartera de valores a corto plazo	1.199.389	1.553.347
Depósitos y fianzas	152	316
Otros créditos	<u>4.028</u>	<u>109.085</u>
(Provisiones)	<u>(495)</u>	-
	<u>1.203.074</u>	<u>1.662.668</u>

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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 1996 y 1995 es el siguiente:

Miles de Pesetas

	Saldos al 31-12-95	Aplicación Resultado	Traspasos	Otros movimientos	Actualización R.D.L. 7/96	Resultado de 1996	Saldos al 31-12-96
Capital suscrito	1.810.200	-	-	(181.020)	-	-	1.629.180
Primas de emisión	90.788	-	-	-	-	-	90.788
Reserva legal	362.040	-	(36.204)	-	-	-	325.836
Reserva acciones propias	80.729	-	19.044	-	-	-	99.773
Reservas voluntarias	1.093.172	23.405	1.005.786	466.624	-	-	2.588.987
Reservas en sociedades consolidadas	2.648.046	157.737	(874.288)	(356.097)	24.004	-	1.599.402
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	267.971	120.190	(114.338)	(8.710)	-	-	265.113
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	301.332	(301.332)	-	-	-	184.601	184.601
TOTAL	6.654.278	-	-	(79.203)	24.004	184.601	6.783.680

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	6.567.172	(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 millones de pesetas del beneficio obtenido en 1994.

a.- Capital social

Al 31 de diciembre de 1996 el capital social de Zeltia, S.A está representado por 1.810.200 acciones al portador de 900 pesetas nominales cada una, (1.000 pesetas en 1995) totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Junta General de accionistas celebrada el 15 de Julio de 1996, acordó la reducción de capital de la Compañía con devolución de aportaciones a los socios. La mencionada reducción se llevó a cabo mediante la reducción del nominal de las acciones que pasó de ser de 1.000 pesetas por acción a 900 pesetas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. Su cotización al 31 de diciembre de 1996 era de 2.700 pesetas por acción (4.110 pesetas por acción al 31 de diciembre de 1995).

Las sociedades del Grupo que 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	
	1996	1995
Zeltia, S.A.	Banco Central Hispano , S.A.	Banco Central Hispano , S.A.
Pharma Mar, S.A.	Interparco Holding, S.A.	Interparco Holding, S.A.
Técnicas de Nutrición, S.A.	Soc. Gestora de Fomento Empresarial.	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.- 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 1996 y 1995 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley, habiéndose traspasado durante el presente ejercicio 36 millones de pesetas a Reservas voluntarias para adecuarla a la nueva cifra de Capital Social.

d.- Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la Sociedad poseía acciones propias según el detalle siguiente:

Miles de pesetas				
Año	Número acciones	Valor Contable	Precio medio de adquisición	% sobre el capital social
1996	36.953	99.773	3.303	2.04%
1995	31.767	80.729	2.541	1,75%

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

	Nº de Acciones	Miles de pesetas
Saldo a 31-12-94	24.196	67.075
Adquisiciones	36.278	90.625
Ventas	(28.707)	(76.971)
Saldo a 31-12-95	31.767	80.729
Adquisiciones	57.156	193.645
Ventas	(51.970)	(149.123)
Provisión según valor mercado	-	(22.268)
Reducción nominal	-	(3.210)
Saldo a 31-12-96	36.953	99.773

En la enajenación de acciones propias se ha obtenido un beneficio neto de 35 millones de pesetas (en 1995 unas pérdidas de 7 millones de pesetas).

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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 1996 y 1995 una participación en Zeltia, S.A. que representa aproximadamente un 7% de su capital social.

e.- Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las reservas consolidadas al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		
Pharma Mar, S.A.	(171.219)	(100.109)
Pharma Gen, S.A.	8.514	7.149
N.V. Zeltia Belgique	1.262.684	2.439.000
Zelnova, S.A.	12.181	(39.203)
Técnicas de Nutrición, S.A.	78.576	56.131
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	256.468	230.770
Protección de Maderas, S.A.	81.701	81.106
Zeltia Servicios Des, S.A.	(17.794)	415
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	1.079	3.367
Otros	<u>1.464</u>	<u>(16.114)</u>
	<u>1.513.654</u>	<u>2.662.512</u>
Reservas en sociedades consolidadas por integración proporcional		
Xylazel, S.A.	<u>85.748</u>	<u>(14.466)</u>
	<u>85.748</u>	<u>(14.466)</u>
	<u>1.599.402</u>	<u>2.648.046</u>
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia		
Banco Guipuzcoano, S.A.	260.740	255.576
Wellcome Biofarma, S.A.	9.227	4.926
Pescanova, S.A.	<u>(4.854)</u>	<u>7.469</u>
	<u>265.113</u>	<u>267.971</u>

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global incluyen diferencias positivas en conversión por importe de 143 millones de pesetas (155 millones en 1995).

La actualización del inmovilizado material llevada a cabo por Xylazel, S.A. a 31 de diciembre de 1996 según Real Decreto Ley 7/1996 (ver nota 5) incrementa las Reservas en sociedades consolidadas en 24 millones de pesetas (equivalente al 50% de la Reserva de Revalorización R.D. Ley 7/1996 generada en Xylazel).

f.- Resultado del ejercicio

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

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	Grupo	Externos	Grupo	Externos
Pharma Mar, S.A.	(77.148)	(36.585)	(128.937)	(224.469)
Pharma Gen, S.A.	2.322	75	16.727	49
N.V. Zeltia Belgique	26.089	1	6.054	-
Zelnova, S.A.	113.162	87.707	58.606	39.825
Técnicas de Nutrición, S.A.	(18.608)	1.436	22.526	3.187
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	(3.282)	(687)	30.103	(1.956)
Protección de Maderas, S.A.	(17.221)	-	(2.139)	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	(7.647)	(1.404)	(11.761)	(3.489)
Zeltia, S.A.	(39.183)	-	23.405	-
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	(1.909)	(477)	4.439	270
	<u>(23.425)</u>	<u>50.066</u>	<u>19.023</u>	<u>(186.583)</u>
Xylazel, S.A.	118.423	-	162.119	-
Banco Guipuzcoano, S.A.	70.968	-	93.403	-
Pescanova, S.A.	14.021	-	22.486	-
Wellcome Biofarma, S.A.	4.614	-	4.301	-
	<u>89.603</u>	<u>-</u>	<u>120.190</u>	<u>-</u>
	<u>184.601</u>	<u>50.066</u>	<u>301.332</u>	<u>(186.583)</u>

12.- Socios Externos

El detalle y movimiento de socios externos durante el ejercicio 1996, es el siguiente:

	En Miles de pesetas					Saldo al 31-12-96
	Saldo al 31-12-95	Resultados ejercicio 1996	Ampliación Capital	Cambios porcentaje participación	Otros	
Pharma Mar, S.A.	982.882	(36.585)	25.180	8.749	(4.740)	978.486
Pharma Gen, S.A.	5.654	75	-	(1.718)	-	4.011
N.V.Zeltia Belgique	21	1	-	-	(7)	15
Zelnova, S.A.	338.799	87.707	-	-	(2)	426.504
Técnicas de Nutrición, S.A.	40.446	1.436	-	-	22.917	64.799
Cooper Zeltia, S.A.	41.158	(687)	-	-	(30)	40.441
Zeltia Servicios Des, S.A.	(2.083)	(1.404)	-	-	(23)	(3.510)
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	2.375	(477)	-	-	-	1.898
	<u>1.409.252</u>	<u>50.066</u>	<u>28.180</u>	<u>7.031</u>	<u>18.115</u>	<u>1.512.644</u>

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

	En Miles de pesetas					Saldo al 31-12-95
	Saldo al 31-12-94	Resultados ejercicio 1995	Ampliación Capital	Cambios porcentaje participación	Otros	
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.	2.106	270	-	-	(1)	2.375
	<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	
	1996	1995
Subvenciones de capital	51.273	27.595
Intereses de aplazamiento por venta de terrenos (nota 6)	27.581	41.500
	<u>78.854</u>	<u>69.095</u>

El movimiento de las subvenciones de capital durante 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Subvenciones concedidas al inicio ejercicio	27.595	40.755
Baja por cambio perímetro	-	(6.486)
Nuevas subvenciones concedidas	29.484	-
	57.079	34.269
Menos, ingresos reconocidos:		
En el ejercicio	(5.806)	(6.674)
	<u>51.273</u>	<u>27.595</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	
	1996	1995
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	66.454	72.738
Otras provisiones	17.390	24.329
	<u>83.844</u>	<u>97.067</u>



15.- Deudas con Entidades de Crédito

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

1996	Miles de pesetas		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Organismos oficiales	620.205	5.960	626.165
Préstamos bancarios	1.531.094	438.275	1.969.369
Créditos bancarios	1.200.516	1.184.874	2.385.390
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento (nota 9)	-	329.438	329.438
Acreedores arrendamiento financiero	387.187	-	387.187
	<u>3.739.002</u>	<u>1.958.547</u>	<u>5.697.549</u>
Intereses devengados pendientes de vencimiento a corto plazo	-	57.410	57.410
	<u>3.739.002</u>	<u>2.015.957</u>	<u>5.754.959</u>

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	492.380	74.455	566.835
	<u>3.431.222</u>	<u>1.672.778</u>	<u>5.104.000</u>
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>

Las financiaciones obtenidas 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 557 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1996 y 1995 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 1996.
- 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 desde 1994 a 1996 de este préstamo es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Principal	Intereses	Total
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
Movimientos año 1996	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1996	490.000	66.885	556.885

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

Año de vencimiento	Miles de Pesetas	
	1996	1995
1997	-	780.602
1998	1.001.380	961.539
1999	909.676	487.105
2000	426.989	383.656
2001	462.882	261.435
2002 y siguientes	381.190	-
Préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I.	556.885	556.885
	<u>3.732.002</u>	<u>3.431.222</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.

16.- Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 1996, los pagarés de empresa que se habían emitido en ejercicios anteriores, se encontraban amortizados en su totalidad. Al 31 de diciembre de 1995 recoge los pagarés de empresa emitidos por la Sociedad con vencimiento inferior a tres meses y a un tipo medio de interés de entorno al 9,5% anual.

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	
	1996	1995
Administraciones Públicas	279.798	228.446
Otras deudas	300.289	268.427
Remuneraciones pendientes de pago	120.872	85.283
	<u>700.959</u>	<u>582.156</u>

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	61.360	69.252
IVA	40.209	19.755
Impuesto sobre sociedades	133.868	96.360
Seguridad Social	23.743	23.363
Impuesto sobre sociedades diferido (nota 26)	11.706	2.595
Otros	8.912	17.121
	<u>279.798</u>	<u>228.446</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	
	1996	1995
Ventas	4.446.307	4.379.865
Prestación de servicios		
Arrendamientos de oficinas y locales	566.178	578.960
Otros	<u>387.960</u>	<u>374.550</u>
	<u>5.400.445</u>	<u>5.333.375</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 1996 y 1995 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 antitumoral (véase nota 4).

20.- Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal del Grupo para los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Sueldos, salarios y asimilados	1.029.000	1.150.394
Cargas sociales	<u>294.817</u>	<u>355.264</u>
	<u>1.323.817</u>	<u>1.505.658</u>



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

	1996	1995
Directivos	20	25
Profesionales técnicos	33	42
Profesional administrativo	40	45
Personal comercial	49	50
Otro personal asalariado	136	133
	<u>278</u>	<u>295</u>

21.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación del ejercicio 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Arrendamientos	82.656	86.719
Suministros	96.113	99.009
Reparaciones y conservaciones	97.704	116.202
Trabajos realizados por otras empresas	124.823	241.215
Tributos	16.132	43.320
Transportes y fletes	168.706	166.660
Publicidad	700.039	597.666
Otros	303.335	360.406
	<u>1.589.508</u>	<u>1.711.197</u>

22.- Gastos Financieros

Su detalle para el ejercicio 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	535.676	783.182
Pérdidas procedentes de realización de inversiones	-	641
	<u>535.676</u>	<u>783.823</u>

23.- Beneficios de Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado del ejercicio 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Otras ventas de inmovilizado material	<u>3.318</u>	<u>682</u>
	<u>3.318</u>	<u>682</u>

24.- Gastos e Ingresos Extraordinarios

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios de los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Indemnizaciones	-	-	6.888	-
Resultados procedentes de inversiones financieras permanentes	38.985	22.765	-	127.441
Otros resultados extraordinarios	<u>57.230</u>	<u>66.526</u>	<u>100.577</u>	<u>60.536</u>
	<u>96.215</u>	<u>89.291</u>	<u>107.465</u>	<u>187.977</u>

25. Remuneraciones y Subsidios percibidos por el Consejo de Administración

Durante 1996 el importe neto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 22,8 millones de pesetas (11,5 millones de pesetas en 1995). Asimismo, se ha satisfecho un importe de 23.9 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 (29,6 millones de pesetas en 1995) y 12,9 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 (19,8 millones de pesetas en 1995).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1996 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1996 ascienden a 18 millones de pesetas (18,2 millones de pesetas en 1995).

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los anteriores miembros del Consejo de Administración se derivan exclusivamente de su condición de empleados y los pagos por este concepto ascendieron en 1996 a 6 millones de pesetas netas (6 millones de pesetas en 1995).

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 (7,5 millones de pesetas en 1995) 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. Para el ejercicio 1996, se comunicó a la Administración Tributaria la intención de mantener el grupo. 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 1996 y el resultado fiscal del Grupo que consolida fiscalmente (Zeltia, S.A. y Protección de Maderas, S.A.), es el siguiente:

	Miles de pesetas
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	231.893
Diferencias permanentes	<u>1.284</u>
	233.177
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	<u>363.156</u>
Base imponible fiscal	<u>596.333</u>
Cuota Integra (Base Imponible por 35%)	208.717
Deducción por doble imposición y dividendos	(160.541)
Deducción inversión en activos fijos nuevos	<u>(568)</u>
Cuota líquida positiva	47.608
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(44.916)</u>
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR	<u>2.692</u>

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996 para las Sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente, se calcula como sigue:

	Miles de pesetas
Base contable por 35%	81.612
Deducciones y bonificaciones	<u>(161.109)</u>
Gasto del ejercicio	<u>(79.497)</u>

El detalle al 31 de diciembre de 1996 y 1995 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

	1996		1995	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados (nota 9)	633.983	218.366	199.950	69.983
Impuestos diferidos (nota 17)	33.446	11.796	7.413	2.595

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para el ejercicio 1996 correspondiente a los impuestos anticipados de las sociedades del Grupo es el siguiente:

Miles de pesetas

	Anteriores 1995	1995	1996	Total
Provisiones de inversiones financieras en sociedades transparentes				
Euroventures, S.A.	56.229	(56.229)	-	-
Operación Lease-Back Pharma Mar	-	-	114.737	114.737
Provisión de inversiones financieras	-	-	363.156	363.156
Provisión para pensiones	89.914	(9.234)	(51.029)	29.651
Provisión de morosos	3.965	-	(2.911)	1.054
Otros	115.305	-	-	115.305
	<u>265.413</u>	<u>(65.463)</u>	<u>423.953</u>	<u>623.903</u>

El impuesto anticipado generado en este año por Provisión de inversiones financieras, corresponde a la Provisión que tiene dotada contablemente Zeltia por su inversión en Pharma Mar, y , toda vez que las acciones de Pharma Mar en una Oferta Privada llevada a cabo a finales de 1996 y completada en los primeros meses de 1997, han alcanzado un valor sensiblemente superior al nominal de las mismas, fiscalmente no corresponde mantener dicha provisión.

El impuesto anticipado por operación de Lease-Back, deriva del incremento de patrimonio obtenido entre el valor de enajenación y el valor neto contable del edificio sobre el que Pharma Mar, S.A. realizó la operación de Lease-Back (ver nota 5)

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 1996, 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 1991. 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

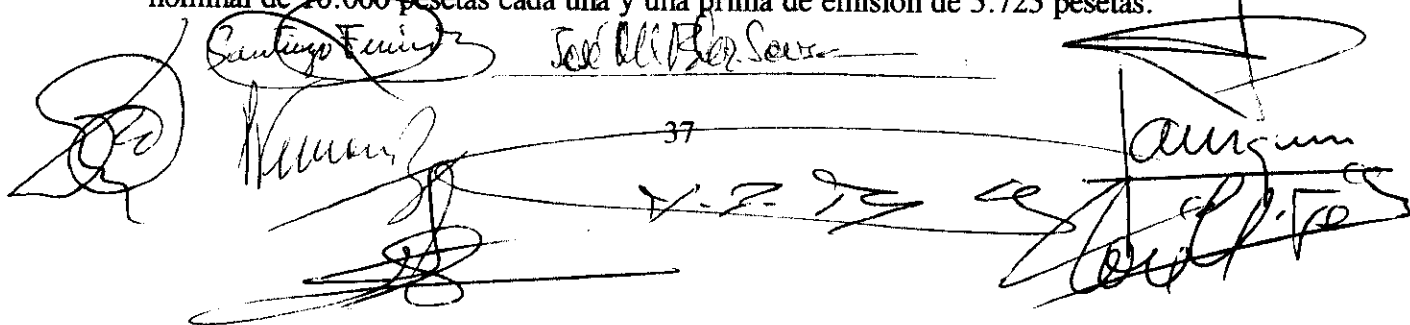
Las sociedades del Grupo tienen concedidos avales frente a terceros por un importe total de 20 millones de pesetas (90 millones en 1995) para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de las sociedades del Grupo. Se espera que las sociedades avaladas hagan frente a sus obligaciones, no existiendo litigios en curso de los que pueda derivarse la aparición de pasivos significativos para el Grupo.

Como consecuencia de una venta de terrenos realizada en 1994, Zeltia tenía prestados a 31 de diciembre de 1995 avales bancarios ante los compradores por un importe de 352 millones de pesetas como garantía de la devolución de los pagarés entregados en pago del terreno, por si la operación hubiera de revertirse si no se obtenía la aprobación definitiva del Ayuntamiento. Dichos avales pudieron ser levantados en marzo de 1996 después de obtenerse la aprobación definitiva necesaria.

28.- Acontecimientos Posteriores al Cierre del Ejercicio

Durante el mes de febrero de 1997, Pharma Mar. S.A., ha recibido fondos por importe de 980 millones de pesetas con motivo de la entrada de nuevos inversores en el accionariado de la compañía.

En dicha ampliación de capital se han emitido 62.331 nuevas acciones con un nominal de 10.000 pesetas cada una y una prima de emisión de 5.725 pesetas.



37



INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A., S.A. Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

El presente informe contiene una exposición fiel sobre la evolución de ZELTIA, S.A., y su Grupo durante el ejercicio 1996 y su situación al término del mismo.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

La economía española ha estado condicionada durante los primeros meses de 1996 por las Elecciones Generales, evolucionando posteriormente a lo largo del año de forma positiva. El crecimiento medio anual de nuestra economía alcanzó el 2,2% y el IPC cerró 1996 con un crecimiento interanual del 3,2%, frente al 4,3% de 1995. Se redujo la tasa de paro al 21,8% y se ha iniciado una lenta recuperación del consumo.

ZELTIA ha cerrado 1996 con un alto beneficio individual y consolidado, reflejo de la buena marcha del Grupo durante este ejercicio.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo Zeltia en 1996 alcanzó los 5.400 millones de pesetas, cifra similar a la del año anterior. El beneficio de explotación refleja un incremento superior al 50% respecto a 1995, los gastos financieros a nivel consolidado e individual descienden notablemente gracias al descenso de los tipos de interés, mientras que los ingresos financieros se mantienen estables entre ejercicios. Durante el ejercicio 1996, no se han producido operaciones extraordinarias dignas de reseñar.

PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO

ZELNOVA, S.A.

Un año más, ZELNOVA ha mejorado su cifra de ventas, que ha pasado de 2.806 millones de pesetas en 1995 a 3.286 millones de pesetas en 1996, es decir, un aumento de más del 17% entre ejercicios. Su beneficio antes de impuestos, 283 millones de pesetas, supone un incremento del 105% respecto al del año anterior, 138 millones de pesetas. Zelnova refuerza así su condición de líder en el mercado español.



Zeltia, S.A., consciente de la importancia estratégica de ZELNOVA, ha adquirido en diciembre de 1996 un 40% adicional de participación en la compañía alcanzando después de esta adquisición, el 96 % de la misma.

Asimismo, durante el ejercicio 1996 a la vista de la evolución de la venta de aerosoles, ZELNOVA, ha adquirido una nueva línea de llenado y se han renovado totalmente las instalaciones productivas mediante la construcción de una nueva fábrica. Esta inversión permitirá que se triplique la capacidad de producción de aerosoles, se racionalice el proceso productivo y se consiga una mejora en los costes, lo que en definitiva se traducirá en una posición aún más competitiva en el mercado para el próximo ejercicio.

XYLAZEL, S.A.

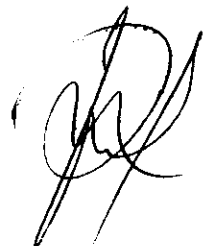
XYLAZEL ha terminado su ejercicio económico con una cifra de ventas de 2.124 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento de más del 30% respecto al año anterior. Su beneficio antes de impuestos, 350 millones de pesetas, significa un incremento del 68% respecto a 1995, año en el que el beneficio antes de impuestos de XYLAZEL fue de 208 millones de pesetas.

XYLAZEL, S.A., se ha beneficiado en 1996 de la incorporación de nuevos productos protectores y decorativos del hierro y de masillas, incorporaciones que, además de la diversificación del catálogo de productos de la Compañía, han traído consigo una mayor presencia en el sector.

PHARMA MAR, S.A.

Durante 1996 PHARMA MAR se ha concentrado en el desarrollo de sus productos, avanzando en la fase clínica y preclínica varios de sus compuestos; en este sentido, se está completando la Fase I de ensayos clínicos en humanos de el compuesto ET-743, con resultados altamente favorables.

PHARMA MAR ha realizado en 1996 numerosos contactos con compañías farmacéuticas, como consecuencia de los cuales ha firmado un acuerdo con Bristol-Myers Squibb, líder mundial en oncología, quien está llevando a cabo y financiando el desarrollo preclínico de 10 compuestos propiedad de PHARMA MAR. Una vez concluidos dichos ensayos, Bristol-Myers Squibb optará por la licencia de los compuestos analizados, teniendo que pagar en ese momento un millón de dólares por cada compuesto que elija, y hasta un total adicional de 14 millones de dólares por cada compuesto que llegue al mercado, que PHARMA MAR percibirá a medida que se vayan completando ciertos hitos de desarrollo; la compañía percibirá también un royalty entre el 7% y el 9% sobre las ventas a nivel mundial del producto licenciado a Bristol-Myers Squibb.



La sociedad en el mes de Noviembre llevó a cabo una ampliación de capital de 900 millones de pesetas, suscrita en su totalidad por los accionistas que ya participaban en el capital social de PHARMA MAR. Se emitieron 90.000 nuevas acciones, a el valor nominal de 10.000 pesetas por acción, que fueron suscritas en más de un 95% por el Grupo Zeltia

A finales de 1996 NOMURA EQUITY RESEARCH lideró una Oferta Privada de acciones que dio sus frutos en los primeros meses de 1997. El resultado de la misma supuso una entrada en el accionariado de PHARMA MAR de una serie de inversores extranjeros, Fondos de Inversión en su mayoría, que han aportado a los Fondos Propios de la Compañía 980 millones de pesetas, pagando un precio por acción del 157%.

Es importante resaltar que, a efectos de la Oferta Privada, NOMURA E.R. valoró la compañía en un rango entre 101 y 117 millones de dólares USA. Esta valoración se incrementará con la entrada de la ET-743 en la Fase II de estudios clínicos, hecho que se espera se cumpla en 1997, así como con el inicio de estudios clínicos de otro compuesto de PHARMA MAR, la Aplidina.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Grupo ZELTIA se caracteriza por la confianza en la investigación y desarrollo que la mayor parte de sus sociedades participadas llevan a cabo, especialmente PHARMA MAR, pionera mundial en el descubrimiento de nuevos fármacos anticancerígenos procedentes del mar.

Además PHARMA GEN desarrolla una importante labor en la investigación y desarrollo de kits de diagnóstico de enfermedades, mediante la aplicación de la tecnología más avanzada. XYLAZEL, ZELNOVA y TECNICAS DE NUTRICION invierten una parte de los recursos que generan en el desarrollo de nuevos productos.

ZELTIA, S.A., EN BOLSA

Durante 1996 el índice general de la Bolsa de Valores ha pasado del 320,07 en 1995 al 444,77. En ZELTIA, S.A., la cotización fue del 300% al final del ejercicio, siendo la cotización media ponderada del 395%.

ZELTIA, S.A. ha adquirido durante 1996 un total de 57.156 acciones de la sociedad, con un valor nominal de 54,9 millones de pesetas y se han enajenado 51.970 acciones propias, por un valor nominal de 50,2 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1996 las acciones de ZELTIA, S.A. en poder de la propia Sociedad, ascendían a 36.953, con un valor nominal de 33,2 millones de pesetas, es decir 2,04% del capital social de la compañía.

Santiago Fernández *Jose Alberto Sosa*
[Signature] *[Signature]* *[Signature]*

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

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO CERRADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 1996**

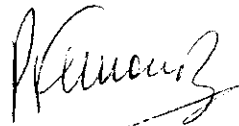
En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 34 y 35 del Código de Comercio y los artículos 199 y 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se redactan y formulan las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Zeltia, referidos al período comprendido entre el 1 de enero de 1996 y el 31 de enero de 1996.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración firma el presente documento que consta de 44 hojas, en Madrid a, 31 de marzo de 1997.

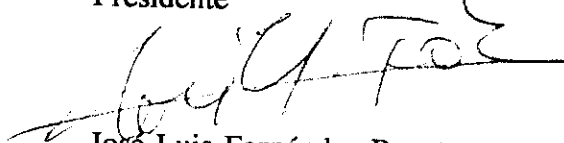
El consejo de Administración:



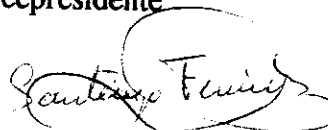
José M^a Fernández Sousa-Faro
Presidente



Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente



José Luis Fernández Puentes
Vocal (En representación de INVERFEM,
S.A.)



Santiago Fernández Puentes
Vocal

No formuló las cuentas por discrepancias en la presentación
Alfonso Alvarez de Miranda
Vocal



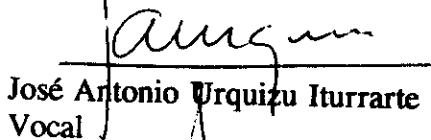
Dositeo Barreiro Mourenza
Vocal



José Félix Pérez-Oriva Carceller
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)



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



José Antonio Urquizu Iturrarte
Vocal

No formuló las cuentas por discrepancias en la presentación
Fernando Javier Fernández Sousa-Faro
Vocal

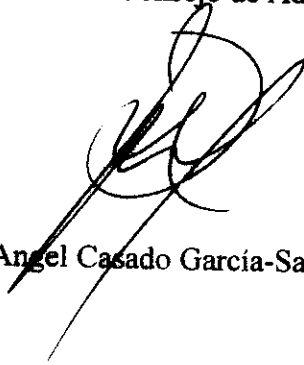


Juan Ameneiro Rivas
Vocal (En representación de INFOMOR, S.A.)

No formuló las cuentas por discrepancias en la presentación
Manuel M^a Fernández Sousa-Faro
Vocal (En representación de GALLEGA DE
IMPORTACIÓN DE CARBONES, S.A.)

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 31 de marzo de 1997 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidadas del Grupo ZELTIA, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1996, los Consejeros relacionados en la página anterior 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 31 de marzo de 1997.

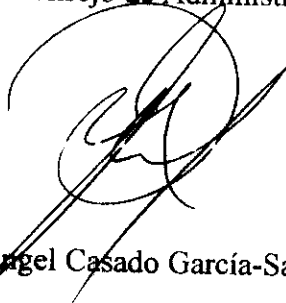
El Secretario del Consejo de Administración:



Miguel Angel Casado Garcia-Sampedro

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que D. Santiago Fernández Puentes, D. José María Fernández Sousa Faro, D. José Luis Fernández Puentes y D. Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño, que acordaron la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1996, estando debidamente representados en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 1997, firman las mismas con posterioridad en confirmación de su decisión.

El Secretario del Consejo de Administración:



Miguel Angel Casado Garcia-Sampedro