

**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 1997, 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 1997 de Pharma Gen, S.A., Protección de Maderas, 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 41,3% de los activos totales de la Sociedad. Las cuentas anuales de Pharma Gen, S.A., Protección de Maderas, S.A. y Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., han sido auditadas por Audinvest, las de 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 4 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

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. Tal y como se indica en la nota 7 de la memoria, al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene una inversión en la Sociedad Phama Mar, S.A. cuya actividad consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, no teniendo aún ningún producto en el mercado.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados anteriormente (véase párrafo 1), las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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





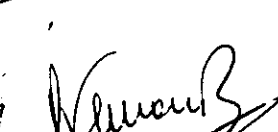

Bernard D. de Spéville
27 de marzo de 1998

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 1997
Zeltia, S.A.

ZELTIA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(Expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	Miles de pesetas	
	1.997	1.996
INMOVILIZADO	6.436.756	6.660.913
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	1.652	669
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	2.814.167	3.054.326
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.620.937	3.605.918
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.577	-
ACTIVO CIRCULANTE	2.034.260	2.109.591
Deudores (Nota 8)	667.287	923.299
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	1.249.925	1.035.278
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	113.749	99.773
Tesorería	3.298	51.241
TOTAL ACTIVO	8.484.593	8.770.504

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ZELTIA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(Expresados en miles de pesetas)

PASIVO	Miles de pesetas	
	1.997	1.996
FONDOS PROPIOS (Nota 10)	4.581.444	4.411.364
Capital Suscrito	1.629.180	1.629.180
Prima de Emisión	278	90.788
Reservas	2.600.886	2.368.812
Beneficio del Ejercicio	351.100	322.584
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	11.928	27.490
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	63.982	-
ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.165.442	2.626.630
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.148.652	2.601.399
Otros acreedores	16.790	25.231
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.661.797	1.705.020
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.263.607	1.504.036
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	235.741	59.975
Acreedores comerciales	60.813	13.994
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	100.286	126.770
Ajustes por periodificación	1.350	245

TOTAL PASIVO **8.484.593** **8.770.504**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

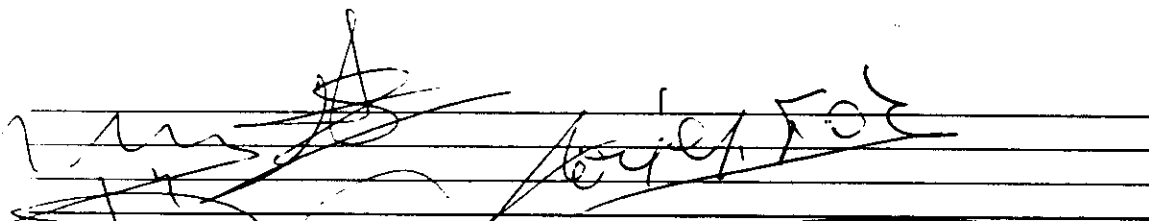
José M. Pérez Sosa

ZELTIA, S.A.**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996
(Expresadas en miles de pesetas)**

	Miles de pesetas	
DEBE	1.997	1.996
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Gastos de personal (Nota 18)	166.723	171.866
Dotaciones para amortización de inmovilizado	98.082	100.422
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 8)	8.784	-
Otros gastos de explotación (Nota 19)	247.345	209.845
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	520.934	482.133
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	41.851	108.429
GASTOS FINANCIEROS		
Gastos financieros y asimilados (Nota 20)	267.840	362.718
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	267.840	362.718
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	344.032	218.818
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	385.884	327.247
PÉRDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	-	117.109
Variación provisiones de activo circulante	-	22.268
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	163.786	107
Pérdidas por operaciones con acciones propias	0	14.038
Gastos extraordinarios	46.745	8.217
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	35.188	587
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	245.719	162.326
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	257.102	249.114
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 22)	(93.998)	(73.470)
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	351.100	322.584

ZELTIA, S.A.**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996****(Expresadas en miles de pesetas)**

	Miles de pesetas	
HABER	1.997	1.996
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	<u>562.785</u>	<u>590.562</u>
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	562.785	590.562
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos de participaciones en capital (Nota 17)	572.024	486.449
Otros intereses e ingresos asimilados	38.433	95.087
Variación provisiones de inversiones financieras	<u>1.414</u>	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	611.872	581.536
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 16)	4.567	32.175
Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	32.589	49.319
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	49.133	
Ingresos extraordinarios	26.449	2.697
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	<u>4.198</u>	
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	116.937	84.193
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	128.781	78.133



Memoria de Cuentas Anuales de ZELTIA, S.A. 31 de diciembre de 1997

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 1.939, por un período de tiempo indefinido y no habiendo modificado su denominación social desde su constitución. Su domicilio social se encuentra en la calle Tomás A. Alonso, 132 de Vigo (Pontevedra).

Su objeto social y principal actividad 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 de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, y son formuladas por los Administradores de la Sociedad de conformidad con los principios, criterios y políticas contables establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas aprobada por el R.D.Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, y desarrollados en el Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1643/1990 con fecha 20 de diciembre de 1990, y la normativa específica aplicable, 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 1997 y 1996, así como la propuesta de distribución de resultados.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 1997 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 1997 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de



1996 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 11 de Junio de 1997.

Al cierre del ejercicio 1997, la Sociedad poseía las participaciones financieras indicadas en la nota 7 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.- Propuesta de 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 1997 que se indica a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	351.100
<u>Distribución</u>	
A dividendos	181.020
A reservas voluntarias	<u>170.080</u>
	351.100

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1996, efectuada durante 1997, 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. A 31 de diciembre de 1.997, los gastos de establecimiento se encuentran totalmente amortizados.

B.- Inmovilizaciones inmateriales

1. 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.
2. Aplicaciones informáticas: Se contabilizan por el coste de adquisición. 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, modernización, 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, eficiencia o prolongación de su vida útil.

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

Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

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



	Años de vida útil		%
	Nuevos	Usados	
Construcciones	50	25	2 - 4
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	3 - 10		10 - 33
Elementos de transporte	7		14
Equipos para procesos de información	4 - 7		14 - 25
Otro inmovilizado	10		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.

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 las Cuentas Anuales formuladas por el órgano de administración de la Sociedad participada, aunque no haya sido aprobado por su Junta General, siempre que se haya remitido a Zeltia antes de la formulación de sus cuentas anuales, 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.- 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.

F.- Acciones propias

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



G.- 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 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.

H.- 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.

I.- Indemnizaciones por despido

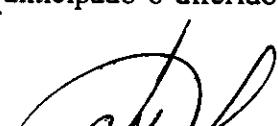
Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

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.

J.- Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto de Sociedades de cada ejercicio, se calcula en función del resultado del ejercicio antes de impuestos, 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.

El Ministerio de Economía y Hacienda tiene concedido el disfrute de régimen de tributación consolidada a Zeltia, S.A. y otras sociedades de su grupo participadas en al menos un 90%. Por ello, la liquidación de impuestos se realiza en régimen de consolidación fiscal.

Es política del grupo consolidado, contabilizar el gasto por impuesto en las sociedades individuales, de acuerdo con la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1.997.

5.- Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 1.997 y 1.996 es el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/97
	Saldos al 31/12/96	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Propiedad Industrial	2.500	-	-	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	1.270	1.622	(405)	-	2.487
	3.770	1.622	(405)	-	4.987
Amortización actualizada					
Propiedad Industrial	2.500	-	-	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	600	235	-	-	835
	3.100	235	-	-	3.335
Valor neto contable	670	1.387	(405)	-	1.652

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/96
	Saldos al 31/12/95	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste actualizado					
Propiedad Industrial	2.500	-	-	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	1.230	40	-	-	1.270
	3.730	40	-	-	3.770
Amortización actualizada					
Propiedad Industrial	2.500	-	-	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	242	184	-	174	600
	2.742	184	-	174	3.100
Valor neto contable	988	(144)	-	(174)	670

Al 31 de diciembre de 1.997 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

Miles de pesetas	
	Saldos al 31/12/97
Propiedad Industrial	2.500
Aplicaciones Informáticas	259
	2.759

6.- Inmovilizaciones Materiales

6.1. El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1.997 y 1.996 es el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/97
	Saldos al 31/12/96	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste actualizado					
Terrenos y bienes naturales	18.738	-	-	-	18.738
Edificios y otras construcciones	3.608.227	-	(191.210)	2.000	3.419.017
Utilillaje, mobiliario, otras instalaciones	84.051	7.770	(1.173)	4.070	94.718
Elementos de transporte	10.177	2.593	-	-	12.770
Equipos para proceso de información	12.954	3.794	-	-	16.748
Otro inmovilizado	1.157	-	-	-	1.157
Inmovilizado e instalaciones en curso	6.070	-	-	(6.070)	0
	3.741.374	14.157	(192.383)	-	3.563.148
Amortización actualizada					
Edificios y otras construcciones	635.965	84.315	(34.143)	-	686.137
Utilillaje, mobiliario, otras instalaciones.	33.087	9.642	(733)	-	41.996
Elementos de transporte	4.791	2.449	-	-	7.240
Equipos para proceso de información	12.611	1.866	(1.579)	-	12.898
Otro inmovilizado	594	116	-	-	710
	687.048	98.388	(36.455)	-	748.981
Valor neto contable	3.054.326	(84.231)	(155.928)	-	2.814.167

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/96
	Saldos al 31/12/95	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste actualizado					
Terrenos y bienes naturales	18.738	-	-	-	18.738
Edificios y otras construcciones	3.635.558	-	-	(27.331)	3.608.227
Utilillaje, 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
	3.729.644	11.730	-	-	3.741.374
Amortización actualizada					
Edificios y otras construcciones	549.845	86.410	-	(290)	635.965
Utilillaje, mobiliario, otras instalaciones.	24.141	8.656	-	290	33.087
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
	586.985	100.210	-	(147)	687.048
Valor neto contable	3.142.659	(88.480)	-	147	3.054.326

6.2.- La disminución en la partida Edificios y otras construcciones es debida a la venta de la planta de oficinas del edificio sito en la Calle Alvarez de Castro nº 41, en la cual se produce una pérdida por importe de 62,1 millones de pesetas. (ver nota 15).

6.3.- 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.

6.4.- 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 1997 y 1996, es el siguiente:

	Miles de Pesetas		Tipo Operación	Miles de Pesetas	
	Valor neto contable			Importe préstamo / crédito	
Situación del edificio	1997	1996		1997	1996
Bravo Murillo, 38.Madrid	997.600	1.036.008	Préstamo	1.100.000	1.500.000
Conde de la Cimera, 6.Madrid	467.640	479.530	Póliza de crédito	129.595	282.439
Alcarria, 7. Coslada. Madrid	1.112.981	1.139.246	Préstamo	299.501	334.306
	<u>2.578.221</u>	<u>2.654.784</u>		<u>1.529.096</u>	<u>2.116.745</u>

6.4. 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 1997 y 1996.

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

6.6. Al 31 de diciembre de 1.997 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

Miles de pesetas

	Saldos al 31/12/97
Utillaje,mobiliario,otras instalaciones	1.803
Equipos para proceso de información	7.047
	<u>8.850</u>

7.- Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/97
	Saldos al 31/12/96	Altas	Bajas	Trasposos	
Participación en empresas del grupo	3.666.744	183.756	(264.651)	-	3.585.849
Participación en empresas asociadas	135.992	-	-	-	135.992
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	-	-
Cartera de valores a largo plazo	9.407	-	-	-	9.407
Otros créditos	322.591	-	(106.500)	-	216.091
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	27.495	4.892	(13.402)	-	18.985
	4.162.229	188.648	(384.553)	-	3.966.324
Menos, provisiones	(556.311)	210.924			(345.387)
	3.605.918	399.572	(384.553)	-	3.620.937

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/96
	Saldos al 31/12/95	Altas	Bajas	Trasposos	
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)	0
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
	3.599.150	1.246.730	(103.657)	(579.994)	4.162.229
Menos, provisiones	(439.202)	(117.109)			(556.311)
	3.159.948	1.129.621	(103.657)	(579.994)	3.605.918

7.1.- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas en 1997 y 1996, es el siguiente:

1.997	FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO					% PARTICIPACION		
<i>Cifras en miles de pesetas</i>	<i>Capital Social Suscrito</i>	<i>Prima de Emisión y Reservas</i>	<i>Resultado de 1.997</i>	<i>Dividendo A Cuenta</i>	<i>Total Fondos Propios</i>	<i>Directa</i>	<i>Indirecta</i>	<i>Total</i>
Sociedades del grupo								
Pharma Mar. S.A.	4.414.680	(16.726)	(258.784)	-	4.139.170	39,64%	14,02%	53,66%
Pharma Gen. S.A.	123.240	4.809	9.227	-	137.276	96,87%	-	96,87%
N.V. Zeltia Belgique	503.578	1.150.154	60.786	-	1.714.517	100,00%	-	100,00%
Zelnova. S.A.	505.000	471.800	313.924	-	1.290.724	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	205.000	44.004	242.954	(242.950)	249.008	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas. S.A.	120.000	(46.409)	(1.346)	-	72.244	100,00%	-	100,00%
Zeltia Servicios Des. S.A.	10.000	1.059	(63.982)	-	(52.924)	100,00%	-	100,00%
Sociedades asociadas								
Xylazel. S.A.	135.000	153.804	263.092	-	551.896	50,00%	-	50,00%

Zelnova, S.A., en Junta General de Accionistas celebrada con fecha 25 de agosto de 1.997 decidió el cambio de su ejercicio económico, que hasta entonces se iniciaba el 1 de octubre y finalizaba el 30 de septiembre, para adaptarlo al resto de las compañías del grupo. Como consecuencia el resultado que queda reflejado es el del período transcurrido entre el 1 de octubre de 1.996 y el 31 de diciembre de 1.997.

1.997	VALORACIÓN DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
<i>Cifras en miles de pesetas</i>	<i>Valor Bruto Contable</i>	<i>Provisión por depreciación</i>	<i>Valor neto Contable</i>	<i>Valor teórico Contable</i>
Sociedades del grupo				
Pharma Mar. S.A.	1.860.932	(220.070)	1.640.862	1.640.862
Pharma Gen. S.A.	208.283	(75.310)	132.973	132.979
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	503.575	1.714.517
Zelnova. S.A.	729.654	-	729.654	1.290.724
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	224.287	-	224.287	249.008
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	9.111	72.244
Zeltia Servicios Des. S.A.	50.007	(50.007)	0	(52.924)
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	3.585.849	(345.387)	3.240.462	5.047.411
Sociedades asociadas				
Xylazel. S.A.	135.992	-	135.992	275.948
TOTAL	3.721.841	(345.387)	3.376.454	5.323.359

1.996	FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO				% PARTICIPACIÓN		
<i>Cifras en miles de pesetas</i>	<i>Capital Social Suscrito</i>	<i>Prima de Emisión y Reservas</i>	<i>Resultado de 1.996</i>	<i>Total Fondos Propios</i>	<i>Directa</i>	<i>Indirecta</i>	<i>Total</i>
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.	505.000	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	(29.188)	(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%
Sociedades asociadas							
Xylazel, S.A.	135.000	105.796	236.846	477.642	50,00%	-	50,00%
Euroventures España, S.A.	464.000	-	-	464.000	-	6,70%	6,70%
Wellcome Biofarma, S.A.	220.553	-	-	220.553	-	18,00%	18,00%

1.996	VALORACIÓN DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
<i>Cifras en miles de pesetas</i>	<i>Valor Bruto Contable</i>	<i>Provisión por depreciación</i>	<i>Valor neto Contable</i>	<i>Valor teórico Contable</i>
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)	0	(20.137)
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	3.666.744	(556.311)	3.110.433	4.825.723
Sociedades asociadas				
Xylazel, S.A.	135.992	-	135.992	238.821
TOTAL	3.802.736	(556.311)	3.246.425	5.064.544

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, ha sido calculado según las cuentas anuales auditadas de 1997 y 1996, respectivamente, con las excepciones siguientes:

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

En el año 1.996, Protección de Maderas, S.A. no fue auditada, mientras que si ha realizado auditoría en 1.997.

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 1997 en las sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1996 son las siguientes:

Sociedad	1996	1997
Técnicas de Nutrición, S.A.	Sociedad del Grupo	Venta a terceros ajenos al grupo
Euroventures España, S.A.	Sociedad Asociada	Venta a terceros ajenos al grupo
Wellcome Biofarma, S.A.	Sociedad Asociada	Venta a terceros ajenos al grupo

Los cambios que se produjeron 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

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 1997 y 1996 es el siguiente:



1.997

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Saldos al 31/12/96</i>	<i>Altas</i>	<i>Bajas</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Saldos al 31/12/97</i>
Pharma Mar, S.A.	1.856.364	9.986	(5.418)	-	1.860.932
Pharma Gen, S.A.	208.282	-	-	-	208.282
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	-	-	503.575
Zelnova, S.A.	691.134	38.520	-	-	729.654
Técnicas de Nutrición, S.A.	232.240	26.994	(259.234)	-	0
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	157.530	66.757	-	-	224.287
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	-	-	9.111
Zeltia Servicios Des, S.A.	8.508	41.500	-	-	50.008
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	3.666.744	183.757	(264.652)		3.585.849
<i>Sociedades asociadas</i>					
Xylazel, S.A.	135.992	-	-	-	135.992
TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS	135.992	-	-	-	135.992
TOTAL	3.802.736	183.757	(264.652)	-	3.721.841

1.996

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Saldos al 31/12/95</i>	<i>Altas</i>	<i>Bajas</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Saldos al 31/12/96</i>
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
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	2.506.229	1.173.585	(13.070)		3.666.744
<i>Sociedades asociadas</i>					
Pescanova, S.A.	377.214	68.298	(67.766)	(377.746)	0
Xylazel, S.A.	135.992	-	-	-	135.992
TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS	513.206	68.298	(67.766)	(377.746)	135.992
TOTAL	3.019.435	1.241.883	(80.836)	(377.746)	3.802.736

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1997 se deben a las operaciones siguientes:

- Pharma Mar, S.A.: Durante el ejercicio 1.997 se han realizado operaciones de compra y venta de acciones a terceros no vinculados que han generado un beneficio de 4,6 millones de ptas.
Pharma Mar, S.A: llevó a cabo una ampliación de capital en los primeros meses de 1.997, por un importe de aproximadamente 1.400 millones de pesetas. Dicha ampliación fue suscrita por diferentes fondos de inversión, en su mayoría extranjeros, que adquirieron las acciones a un 157% de su valor nominal. El porcentaje de participación de Zeltia en Pharma Mar es al final de 1.997 del 39,64% (49,48 % en 1996). La disminución en el porcentaje se debe al efecto que la ampliación de capital tiene en dicha participación.
- Zelnova, S.A.: Adquisición de 8.200 acciones por un importe total de 38.520.000 pesetas. El nominal de las mismas es de 2.500 pesetas por acción.
- Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.: Adquisición de 8.200 acciones por un importe total de 66.757.000 pesetas. El nominal de las mismas es de 2.500 pesetas por acción.
- Zeltia Servicios Des. S.A.: Durante el ejercicio 1997, se procedió a una reducción-ampliación del capital de 41.500.000 pesetas 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 al 100 %.
- Técnicas de Nutrición. S.A.: Adquisición de 8.750 acciones a terceros ajenos al grupo para alcanzar el 100% de la sociedad, y posterior venta de la totalidad de la participación, generándose en la operación una pérdida de 101 millones de pesetas (Ver Nota 16).

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1996 se debieron 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 1 millón de 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.

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se resume a continuación:

<i>SOCIEDAD</i>	<i>DOMICILIO</i>	<i>ACTIVIDAD</i>
Pharma Mar, S.A.	Calera, 3. Tres Cantos Madrid	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En estos momentos la Sociedad está desarrollando diferentes principios activos, sin tener aún ninguno en el mercado.
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, S.A.	Excelsiorlaan 36-38 1930 Zevenstem - 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.
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 A. Alonso, 132 - Vigo	Prestación de servicios de desratización, desinfección, desinsectación y otros tratamientos derivados de la aplicación de productos químicos.
Xylazel, S.A.	Las Gándaras - Porriño (Pontevedra)	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.

Los saldos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, son los siguientes (ver nota 8):

1.997

Cifras en miles de pesetas	Saldos 1.997		Saldos 1.996	
	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo
Sociedades del grupo				
Pharma Mar, S.A.	448	-	335.133	-
Pharma Gen, S.A.	89.379	4.080	105.379	-
N.V. Zeltia Belgique	16	-	16	-
Zelnova, S.A.	-	200.786	-	37.550
Técnicas de Nutrición, S.A.	-	-	54.567	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	120.465	20.613	-	10.428
Protección de Maderas, S.A.	12.508	10.007	6	11.997
Zeltia Servicios Des, S.A.	64.611	-	87.688	-
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	287.427	235.486	582.789	59.975
Sociedades asociadas				
Xylazel, S.A.	-	255	5.931	-
TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS	-	255	5.931	-
TOTAL	287.427	235.741	588.720	59.975

7.2.-Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1997	1996
Otros créditos	145.000	248.500
Eurozeltifur, S.L.	55.636	58.637
Créditos al personal	15.455	15.454
	216.091	322.591

El saldo de la cuenta de otros créditos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 1997 y 1996 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:

Vencimiento	Miles de Pesetas	
	1997	1996
1997	-	58.637
1998	71.091	118.954
1999	145.000	145.000
	<u>216.091</u>	<u>322.591</u>

7.3.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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.



8.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de Pesetas	
	1997	1996
Clientes	46.555	54.059
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 7)	287.427	588.720
Deudores varios	215.626	157.903
Administraciones públicas	130.911	127.105
Personal	12.200	12.160
Menos, provisiones para insolvencias	(25.432)	(16.648)
	<u>667.287</u>	<u>923.299</u>

El detalle de la cuentas de administraciones públicas al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, deudora		
Por Impuesto Sobre Sociedades de 1.996	6.578	-
Por Impuesto Sobre Sociedades de 1.997	24.915	-
Impuesto sobre beneficios anticipados (Nota 22)	99.418	127.105
	<u>130.911</u>	<u>127.105</u>

9.- Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 1997 y 1.996 las inversiones financieras temporales representaban en su mayoría las acciones con cotización oficial que posee la Sociedad del Banco Guipuzcoano, S.A. y Pescanova, S.A.. Durante 1997 Zeltia mantuvo su participación en el Banco Guipuzcoano; con relación a Pescanova, S.A. aumentó el porcentaje de participación respecto al año 1996 en un 0,8 % aproximadamente.



Durante 1996 Zeltia vendió aproximadamente un 10 % del total de su participación en el Banco Guipuzcoano obteniendo un Beneficio de 21,7 millones de pesetas; con relación a Pescanova, S.A. disminuyó 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.

	Saldo 1.996	Miles de Pesetas			Saldo 1.997
		Altas	Bajas	Provisiones	
Bco. Guipuzcoano	657.532	-	-	-	657.532
Pescanova	377.746	141.955	-	(19.308)	500.393
Otros Créditos	-	92.000	-	-	92.000
	1.035.278	233.955	-	(19.308)	1.249.925

10.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 1997 y 1.996 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de pesetas						TOTAL
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas voluntaria	Resultado	
Saldo a 1 de enero de 1.997	1.629.180	90.788	325.836	99.773	1.943.203	322.584	4.411.364
Reducción prima de emisión	-	(90.510)	-	-	-	-	(90.510)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	232.074	(232.074)	-
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	(90.510)	(90.510)
Reversión reserva accs. propias	-	-	-	13.976	(13.976)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	351.100	351.100
Saldo a 31 de diciembre de 1.997	1.629.180	278	325.836	113.749	2.161.301	351.100	4.581.444

Concepto	Miles de pesetas						TOTAL
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas voluntarias	Resultado	
Saldo a 1 de enero de 1.996	1.810.200	90.788	362.040	80.729	1.536.600	389.443	4.269.800
Reducción nominal	(181.020)	-	-	-	-	-	(181.020)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	389.443	(389.443)	0
Traspaso reserva legal	-	-	(36.204)	19.044	17.160	-	0
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	322.584	322.584
Saldo a 31 de diciembre de 1.996	1.629.180	90.788	325.836	99.773	1.943.203	322.584	4.411.364

10.1.- Capital Social

Al 31 de diciembre de 1997 y 1.996 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.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. Su cotización a 31 de diciembre 1997 era de 4.050 pesetas por acción (2.700 pesetas por acción al 31 de diciembre de 1996).

La sociedad que tiene una participación como accionista de Zeltia que iguala o supera el 10% del capital social al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el Banco Central Hispano Americano, S.A..

10.2.- 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.

Siguiendo este criterio, la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de Junio de 1.997 decidió la devolución a los socios de la mencionada prima de emisión a razón de 50 pts. por acción.

10.3.- 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, en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

10.4.- Reserva Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, 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				
	Nº Acciones	Valor contable	Precio de adquisición por acción	%Sobre el capital social
1.997	28.089	113.749	4.105	1,55
1.996	36.953	99.773	3.303	2,04

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 1996 y 1997 es el siguiente:

Miles de Pesetas		
	Nº Acciones	Miles Pts.
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
Adquisiciones	48.980	199.391
Ventas	(57.844)	(206.138)
Exceso de Provisión año 1.996	-	20.723
Saldo a 31.12.97	28.089	113.749

En la enajenación de acciones propias se han obtenido en el ejercicio 1997 unos beneficios netos de 32,6 millones de pesetas (35,3 millones de pesetas de beneficios en 1996).

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 7.2. y que están pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 y 1996. 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 1997, se atribuye a resultados del ejercicio 97 la parte correspondiente (15,6 millones de pesetas).

12.- Provisión para riesgos y gastos

Bajo este epígrafe se registra la provisión para hacer frente a las pérdidas originadas por la sociedad Zeltia Servicios Des, S.A. a 31 de diciembre de 1.997.

13.- 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 1997 y 1996.

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.

1997

Tipo	Garantía	Limite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	Hipotecaria	1.399.502	1.161.886	237.616
Póliza de Crédito	Hipotecaria	143.000	-	129.595
Póliza de Crédito	Real	650.000	317.497	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	1.050.000	524.269	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	900.000	-	764.884
Deudas por descuento de Efectos		-	145.000	103.500
		4.142.502	2.148.652	1.235.595
Intereses corto plazo deudas con entidades de crédito		..		28.012
		4.142.502	2.148.652	1.263.607

1996

Tipo	Garantía	Límite	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	900.000	-	878.351
		4.470.106	2.601.399	1.454.577
Intereses corto plazo deudas con entidades de crédito				
				49.459
		4.470.106	2.601.399	1.504.036

El detalle de las garantías hipotecarias que tiene concedidas la Sociedad a entidades financieras se presenta en la nota 6 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 1997 y 1996 es como sigue:

Año de Vencimiento	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
1.998	-	925.083
1.999	837.056	815.811
2.000	387.420	342.957
2.001	237.616	382.182
2.002	237.616	135.366
2.003	448.944	-
	2.148.652	2.601.399

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 5,62% y el 6% al 31 de diciembre de 1.997 (7,04% y el 8,20% al 31 de diciembre de 1.996).

14.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:



	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
Administraciones Públicas	21.491	35.581
Otras deudas	70.181	81.291
Remuneraciones pendientes de pago	8.614	9.898
	100.286	126.770

Los saldos acreedores con administraciones públicas al 31 de diciembre de 1997 y 1996 son los siguientes:

	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
HACIENDA PÚBLICA ACREEDORA		
Por retenciones	17.194	16.979
Por IVA	2.298	7.776
Por Impuesto sobre Sociedades	-	8.735
SEGURIDAD SOCIAL	1.999	2.091
	21.491	35.581

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 los ejercicios 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
PRESTACIÓN DE SERVICIOS		
Arrendamiento de Oficinas	503.184	536.078
Servicios de Administración y Gestión	59.486	54.443
Otros	115	41
	562.785	590.562

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.- Resultados en Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1.997 y 1.996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
Venta participaciones de cartera de control (notas 7 y 9)	4.567	32.175
Operaciones con acciones propias	32.589	49.319
	37.156	81.494

El detalle de las pérdidas en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1.997 y 1.996 es el siguiente :

	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
Venta de Inmovilizado Material (Nota 6)	62.387	107
Venta participaciones de cartera de control (nota 7.1)	101.399	-
	163.786	107

17.- Transacciones con Compañías del Grupo

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 1997 y 1996, son las siguientes (ver notas 15 y 20):



1.997

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Gastos Financieros</i>	<i>Ingresos Intereses C/P</i>	<i>Participación Consejo y Dividendos</i>	<i>Ingresos Prestación Servicios</i>
Pharma Mar, S.A.	-	3.345	-	-
Pharma Gen, S.A.	-	5.424	-	-
Zelnova, S.A.	2.124	4.345	3.000	18.356
Técnicas de Nutrición, S.A.	-	1.559	-	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	876	106	398.658	36.000
Protección de Maderas, S.A.	57	2.535	-	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	-	4.957	-	-
CZ Veterinaria, S.L.	-	-	-	5.130
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	3.057	22.271	401.658	59.486
<i>Sociedades asociadas</i>				
Xylazel, S.A.	-	-	121.096	-
TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS			121.096	
TOTAL	3.057	22.271	522.754	59.486

1.996

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Gastos Financieros</i>	<i>Ingresos Intereses C/P</i>	<i>Participación Consejo y Dividendos</i>	<i>Ingresos Prestación Servicios</i>
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
Técnicas de Nutrición, S.A.	-	-	-	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	903	-	-	18.594
Protección de Maderas, S.A.	1.523	-	-	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	-	5.577	-	-
CZ Veterinaria, S.L.	-	-	-	1.599
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	5.631	80.505	368.600	35.808
<i>Sociedades asociadas</i>				
Xylazel, S.A.	1.102	-	66.627	18.635
TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS	1.102		66.627	18.635
TOTAL	6.733	80.505	435.227	54.443

Durante 1997, la Sociedad ha obtenido unos ingresos financieros procedentes de inversiones financieras temporales de 49,2 millones de pesetas (50,9 millones en 1996).

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene concedidas operaciones de crédito por importe de 1.250 millones de pesetas (1.750 millones en 1996) con instituciones financieras que a su vez tienen participaciones en su capital social (véase nota 13). Los intereses devengados por estas operaciones durante 1997 ascendieron a aproximadamente 96 millones de pesetas (165 en 1996).

18.- Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 1.997 y 1.996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
Sueldos, salarios y asimilados	127.592	139.575
Cargas Sociales	39.131	32.291
	166.723	171.866

En el ejercicio 1.997 se han formalizado seguros de jubilación para directivos. El importe de la aportación, que asciende a 8,5 millones de pesetas, se incluye en el epígrafe "Cargas Sociales".

El número medio de empleados, distribuido por categorías, al 31 de diciembre de 1.997 y 1.996 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de empleados	
	1.997	1.996
Alta Dirección	5	6
Delegaciones	1	1
Empleados Fijos en Oficinas Centrales	9	10
	15	17

19.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
Arrendamientos	25.567	27.794
Suministros	33.301	37.006
Reparaciones y Conservación	13.298	10.974
Trabajos realizados por otras empresas	99.131	64.180
Tributos	10.833	9.792
Otros	65.215	60.099
	247.345	209.845

20.- Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
Por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	3.057	6.733
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	264.783	355.985
	267.840	362.718

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

Durante 1997 el importe neto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 8,9 millones de pesetas (9.5 millones de pesetas en 1996).

Asimismo, durante 1997 se ha satisfecho un importe de 26,8 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 (23,9 millones de pesetas en 1996) y 14,4 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además

de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (12,9 millones de pesetas en 1996).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1997 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1997 ascienden a 16,5 millones de pesetas (18 millones de pesetas en 1996).

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 1997 a 6 millones de pesetas netas (6 millones de pesetas en 1996).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 1997 ascienden a 7,5 millones de pesetas (7,5 millones de pesetas en 1996) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley de IRPF.

22.- Situación Fiscal

En el ejercicio 1.997 la Sociedad presenta la declaración del impuesto sobre sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del grupo. Desde el ejercicio 1.993 Zeltia, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con la sociedad Protección de Maderas, S.A. y desde el ejercicio 1.996 con las sociedades Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Pharmagen, S.A..

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades individual de Zeltia, S.A es la siguiente:

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that is difficult to decipher. It appears to be a personal signature, possibly of a representative of the company.

Conciliación Resultado Contable-Fiscal			1.997	1.996
RTDO.CONTABLE DEL EJERCICIO (Antes de Impuestos)			257.102	249.114
Diferencias Permanentes			11.000	1.284
Diferencias Permanentes de Consolidación			(398.658)	-
BASE CONTABLE			(130.556)	250.398
Diferencias Temporales				
	Con Origen en el ejercicio		63.982	363.156
	Reversión ejercicios anteriores		(143.086)	-
BASE IMPONIBLE FISCAL			(209.658)	613.554
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades				
CUOTA INTEGRAL (Base Imponible x 0,35)			(73.380)	214.744
Deducción por doble imposición de dividendos			(47.682)	(160.541)
Deducción por inversión			(622)	(568)
CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA)			(121.684)	53.635
Retenciones y pagos a cuenta			(24.915)	(44.900)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR (Notas 8 y 13)			(146.599)	8.735

La diferencia permanente de consolidación refleja el dividendo que Zeltia percibe de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y que se elimina a efectos de la consolidación fiscal.

La Base Imponible negativa surgida en el cálculo del impuesto sobre sociedades de Zeltia, S.A. se compensa con las bases imponibles positivas de las otras sociedades que forman parte del grupo que tributa en régimen de consolidación fiscal, y por este motivo surge un crédito a cobrar frente a estas sociedades.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1997 y 1996 se calcula como sigue:

	Miles de Pesetas	
	1.997	1.996
Base contable al 35%	(45.694)	87.639
Deducciones y Bonificaciones	(48.304)	(161.109)
Gasto del ejercicio	(93.998)	(73.470)

La deducción por doble imposición de dividendos corresponde a los dividendos percibidos de las compañías del grupo que no consolidan fiscalmente.

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					
	1.996		Movimientos 1997		1.997	
	Dif. temporal	Ef. Impositiv	Dif. temporal	Ef. Impositiv	Dif. temporal	Ef. Impositivo
Impuestos Anticipado Provisión de Invers. Fin. PharmaMar, S.A.	363.156	127.104	(143.086)	(50.080)	220.070	77.024
Provisión para riesgos y gastos	-	-	63.982	22.394	63.982	22.394
TOTAL	363.156	127.104	(79.104)	(27.686)	284.052	99.418

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.- Cuadro de Financiación

Los recursos procedentes (aplicados) a las operaciones durante el ejercicio 1997 y 1996, respectivamente, son los siguientes:

	1.997	1.996
Recursos procedentes y aplicados en las operaciones		
Beneficios del ejercicio	351.100	322.584
Dotaciones a la amortización	98.082	100.422
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(13.576)	-
Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	(49.133)	117.109
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(15.563)	(14.010)
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado material	62.387	107
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado financiero	96.832	(912)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	63.982	-
TOTAL	594.109	525.300

Variación de capital circulante	Miles de pesetas			
	1.997		1.996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	-	-	-
Deudores	-	256.012	-	7.148
Acreedores a corto plazo	43.223	-	-	195.222
Inversiones financieras temporales	214.703	-	299.570	-
Acciones propias a corto plazo	13.976	-	19.044	-
Tesorería	-	47.943	-	5.853
Ajustes por periodificación activo	-	-	-	2.069
Total variación	271.902	303.954	318.614	210.292
Variación de capital circulante	32.052	-	-	108.322
TOTAL	303.954	303.954	318.614	318.614

El cuadro de financiación de los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

Aplicaciones	Miles de pesetas	
	1.997	1.996
Recursos aplicados en las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	1.622	40
Inmovilizaciones materiales	14.157	11.730
Inmovilizaciones financieras	188.648	1.173.580
Reducción de capital	-	181.020
Dividendos	90.510	-
Reducción prima de emisión	90.510	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.090.516	695.789
Total aplicaciones	1.475.963	2.062.159
Aumento del capital circulante		108.322
TOTAL	1.475.963	2.170.481

Origenes	Miles de pesetas	
	1.997	1.996
Recursos procedentes de las operaciones	594.109	525.300
Deudas a largo plazo	629.329	1.038.586
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	405	-
Inmovilizaciones materiales	94.082	-
Inmovilizaciones financieras	125.986	13.875
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	592.720
Total origenes	1.443.911	2.170.481
Disminución del capital circulante	32.052	
TOTAL	1.475.963	2.170.481

24.- Hechos Posteriores

Durante el mes de enero de 1.998, Pharma Mar, S.A., ha recibido fondos por importe de 911 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 36.789 nuevas acciones con un nominal de 10.000 pesetas cada una y una prima de emisión de 14.750 pesetas.

En marzo de 1.998 Zeltia, S.A. ha suscrito 6.491 acciones por un importe de 161 millones de pesetas, con lo que el porcentaje de participación de la sociedad en Pharma Mar, S.A. pasa a ser del 38 %..

José M. Elorza

~~[Handwritten signature]~~ ~~[Handwritten signature]~~ ~~[Handwritten signature]~~

~~[Handwritten signature]~~ ~~[Handwritten signature]~~ ~~[Handwritten signature]~~

~~[Handwritten signature]~~ ~~[Handwritten signature]~~ ~~[Handwritten signature]~~

~~[Handwritten signature]~~ ~~[Handwritten signature]~~ ~~[Handwritten signature]~~

INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A., S.A. Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

El presente informe contiene una exposición fiel sobre la evolución de ZELTIA, S.A. y su Grupo de sociedades participadas durante el ejercicio 1997 y su situación al término del mismo.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

El año 1997 ha sido muy positivo para la economía española. El crecimiento medio anual del PIB se situó por encima del 3%, los tipos de interés han seguido descendiendo en 1997 hasta alcanzar el 4,75% al final del año, se ha controlado el incremento del IPC y del déficit público y el consumo privado ha comenzado a despegar.

Para ZELTIA 1997 ha sido un año muy favorable en la evolución de la actividad de sus sociedades participadas más relevantes.

El Grupo Zeltia en 1997 alcanzó los seis mil millones de pesetas en su cifra neta de negocios. El beneficio consolidado antes de impuestos se ha incrementado por encima del 6% entre ejercicios y el resultado al 31 de diciembre de 1997 atribuido a la sociedad dominante crece más del 65% respecto al año anterior. Esta mejora se debe al incremento de la cifra de negocios y a la reducción de los gastos financieros consolidados, debida al descenso en el endeudamiento del Grupo en un 20% y a la evolución de los tipos de interés.

PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO


Respecto a la evolución del Grupo ZELTIA, cabe destacar la actividad durante 1997 de las principales sociedades que lo integran:

ZELNOVA, S.A.

ZELNOVA, cuya actividad es la fabricación y venta de insecticidas, ambientadores eléctricos y aerosoles de gran consumo, es la empresa líder en el mercado español con un 24% de cuota de mercado.

Zeltia, S.A., ha adquirido en julio de 1997 un 4% de ZELNOVA, alcanzando después de esta adquisición el 100% de participación en la misma.

ZELNOVA, cuyo ejercicio económico comenzaba el 1 de octubre y finalizaba el 30 de septiembre de cada año, ha adaptado su ejercicio al año natural, al igual que el resto de las sociedades del Grupo ZELTIA, S.A.. De esta forma, ZELNOVA incorpora a las cuentas anuales consolidadas el periodo de quince meses, que va desde 1 de octubre de 1996 a 31 de diciembre de 1997.



La cifra de ventas de la sociedad se ha incrementado en casi un 10% comparando períodos de doce meses, y superó al 31 de diciembre de 1997 los 3.900 millones de pesetas. Su beneficio antes de impuestos a esa misma fecha, 472 millones de pesetas, ha supuesto una importante mejora respecto al obtenido por la sociedad al 30 de septiembre de 1996 y que ascendió a 283 millones de pesetas.

XYLAZEL, S.A.

Compañía dedicada a la fabricación y comercialización de productos protectores para la madera y el hierro, ha alcanzado una facturación de 2.312 millones de ptas., un 9% más que en 1997.

Los beneficios antes de impuestos de la sociedad ascienden a 410 millones de ptas., lo que ha supuesto un incremento de más del 17% respecto al año anterior, debido al aumento de las ventas junto con la contención de los gastos de explotación.

XYLAZEL, S.A., ha consolidado plenamente su cartera de productos, que ya incorpora plenamente protectores de metales y masillas. La compañía es líder en cuota de mercado tanto en el nicho de protectores de madera como de metales.

PHARMA MAR, S.A.

PHARMA MAR, dedicada al desarrollo de compuestos contra el cáncer de origen marino, ha visto reconocido su valor por mercados expertos durante 1997; en este sentido ha realizado una ampliación de capital en el primer trimestre del ejercicio de 1.400 millones de ptas., suscrita íntegramente por nuevos accionistas.

Respecto a la evolución del desarrollo de sus compuestos antitumorales cabe destacar el avance de ET-743, que se encuentra en Fase I de ensayos clínicos en humanos, y del que se espera que en 1998 entre en Fase II. Durante 1997 se ha completado el desarrollo preclínico de Aplidine, nuevo compuesto anticancerígeno, que entrará en Fase I de desarrollo clínico en 1998.

En los primeros meses de 1998 se ha procedido a una nueva ampliación de capital de PHARMA MAR, que ha aumentado los fondos propios de la sociedad en más de 900 millones de ptas., dando entrada en el accionariado de la sociedad a varios inversores de prestigio internacional. El precio pagado por acción ha sido del 248% sobre el valor nominal de la acción.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Dentro de las actividades de investigación y desarrollo del Grupo ZELTIA, cabe destacar especialmente PHARMA MAR, líder en el desarrollo de nuevos fármacos antitumorales procedentes del mar.

PHARMA GEN basa su actividad también en la investigación y desarrollo, en concreto de kits de diagnóstico aplicables a diversas enfermedades. XYLAZEL y ZELNOVA invierten constantemente en la mejora de sus productos y en el desarrollo de otros nuevos que completen

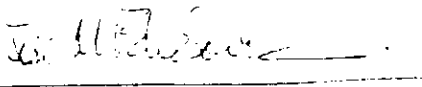
CUENTAS ANUALES E INFORME DE ZELTIA, S.A.

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 1997**

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 al periodo comprendido entre el 1 de enero de 1997 y el 31 de diciembre de 1997.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 43 hojas, a 26 de marzo de 1998.

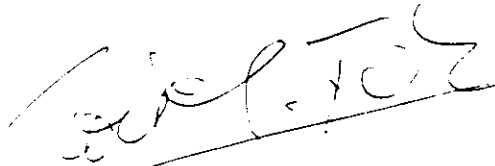
El Consejo de Administración:



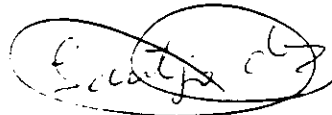
José Mª Fernández Sousa-Faro
Presidente



Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente



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



Santiago Fernández Puentes
Vocal



Juan Ameneiro Ribas
Vocal



Dositeo Barreiro Mourenza
Vocal




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



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

José Antonio de Urquizu Iturrarte
Vocal

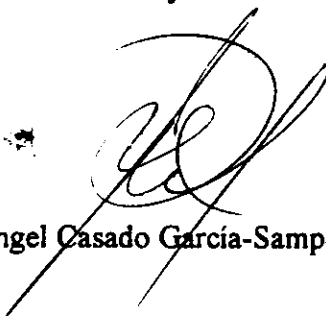
*No firmó al no poder
asistir a la reunión*



Carlos Cuervo-Arango Martínez
Vocal

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 26 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 1997, 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 26 de marzo de 1998.

El Secretario del Consejo de Administración:

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

Miguel Angel Casado Garcia-Sampedro

**INFORME DE AUDITORIA DE
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los accionistas de
Zeltia, S.A.

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
5492

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 1997, 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 1997 de Pharma Gen, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Protección de Madera, 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 25% aproximadamente de los activos consolidados, aportando un beneficio de aproximadamente 426 millones de pesetas al resultado consolidado del ejercicio, según el desglose de la nota 11 de la memoria. Las cuentas anuales de Pharma Gen, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Protección de Madera, S.A. han sido auditadas por Audinvest, las 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 4 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene una inversión en la Sociedad Phama Mar, S.A., incluida por el método de integración global en las cuentas anuales consolidadas, cuya actividad consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, en las líneas de investigación detalladas en la nota 4 de la memoria, no teniendo aún ningún producto en el mercado.

4. 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 1997 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 1997 y de los resultados consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND



Bernard D. de Spéville
27 de marzo de 1998

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión Consolidados
31 de diciembre de 1997
Grupo Zeltia**

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	26.489	22.162
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	4.677.860	4.272.828
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	3.805.421	4.359.647
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	2.336.389	2.482.772
Acciones propias a largo plazo	<u>1.250</u>	<u>-</u>
Total inmovilizado	10.847.409	11.137.409
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	108.642	113.451
Gastos a distribuir en varios ejercicios	95.522	154.575
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	581.488	507.960
Deudores (nota 9)	1.865.110	2.372.110
Inversiones financieras temporales (nota 10)	1.498.775	1.203.074
Acciones sociedad dominante a corto plazo (nota 11)	113.749	99.773
Tesorería	166.869	187.187
Ajustes por periodificación	<u>5.748</u>	<u>37.759</u>
Total activo circulante	<u>4.231.739</u>	<u>4.407.863</u>
	<u>15.283.312</u>	<u>15.813.298</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1997.

[Handwritten signatures and scribbles]

[Handwritten signature]

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

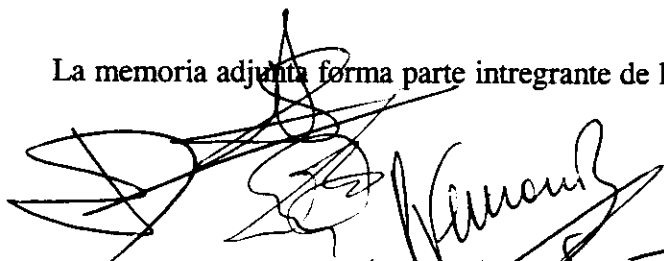
Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Fondos propios (nota 11)		
Capital suscrito	1.629.180	1.629.180
Prima de emisión	278	90.788
Reservas de la sociedad dominante	3.443.388	3.014.596
Reservas en sociedades consolidadas	1.448.604	1.599.402
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	348.887	265.113
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	<u>307.789</u>	<u>184.601</u>
Total fondos propios	7.178.126	6.783.680
Socios externos (nota 12)	1.917.000	1.512.644
Diferencia negativa de consolidación (nota 7)	81.364	11.517
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	55.827	78.854
Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	92.908	83.844
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	3.200.293	3.739.002
Otros acreedores	<u>24.376</u>	<u>26.857</u>
Total acreedores a largo plazo	3.224.669	3.765.859
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	1.441.951	2.015.957
Acreeedores comerciales	731.289	850.466
Otras deudas no comerciales (nota 16)	558.823	700.959
Ajustes por periodificación	<u>1.355</u>	<u>9.518</u>
Total acreedores a corto plazo	<u>2.773.418</u>	<u>3.576.900</u>
	<u>15.283.312</u>	<u>15.813.298</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1997.



José María Flores

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

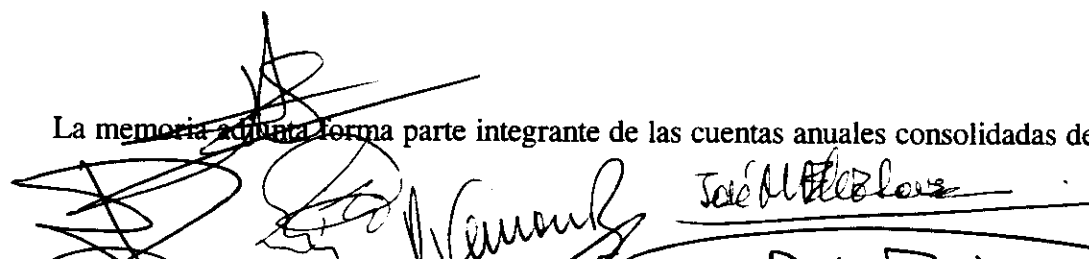
para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Gastos</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Gastos de explotación		
Consumos y otros gastos externos (nota 8)	2.557.898	2.322.040
Gastos de personal (nota 19)	1.371.711	1.323.817
Dotaciones para la amortización de inmovilizado	292.382	320.590
Variación de provisiones de tráfico (nota 9)	62.721	34.552
Otros gastos de explotación (nota 20)	<u>2.031.155</u>	<u>1.589.508</u>
Total gastos de explotación	<u>6.315.867</u>	<u>5.590.507</u>
Beneficios de explotación	<u>484.639</u>	<u>638.678</u>
Gastos financieros		
Gastos financieros (nota 21)	425.315	535.676
Variaciones de provisiones inversiones financieras	(20.722)	495
Pérdidas en Inversiones financieras temporales	564	8.483
Diferencias negativas de cambio	<u>9.910</u>	<u>5.255</u>
Total gastos financieros	<u>415.067</u>	<u>549.909</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	42.139	15.051
Beneficios en las actividades ordinarias	<u>295.628</u>	<u>328.680</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 22)	221.057	5.109
Variación de provisiones de cartera de control (nota 6 y 11)	2.590	37.761
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 23)	<u>240.495</u>	<u>96.215</u>
Total gastos extraordinarios	<u>464.142</u>	<u>139.085</u>
Resultados extraordinarios positivos	10.857	-
Beneficio consolidado antes de impuestos	<u>306.485</u>	<u>288.923</u>
Impuesto de Sociedades (nota 25)	123.921	54.256
Beneficio consolidado del ejercicio	<u>182.564</u>	<u>234.667</u>
Resultado atribuido a socios externos	-	50.066
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	<u>307.789</u>	<u>184.601</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1997.



ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Ingresos</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	5.960.855	5.400.445
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	122.227	78.169
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado (notas 4 y 19)	525.398	634.457
Otros ingresos de explotación	<u>192.026</u>	<u>116.114</u>
Total ingresos de explotación	<u>6.800.506</u>	<u>6.229.185</u>
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital	1.957	310
Otros ingresos financieros	23.790	-
Beneficios de inversiones financieras temporales	104.102	108.814
Diferencias positivas de cambio	<u>17.355</u>	<u>9.932</u>
Total ingresos financieros	<u>147.204</u>	<u>119.056</u>
Resultados financieros negativos	<u>267.863</u>	<u>430.853</u>
Participaciones en beneficios sociedades puestas en equivalencia	120.991	135.906
Pérdidas de las actividades ordinarias		-
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación del inmovilizado (nota 22)	378.325	3.318
Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas (nota 1)	4.567	913
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	12.014	5.806
Ingresos extraordinarios (nota 23)	<u>80.093</u>	<u>89.291</u>
Total ingresos extraordinarios	<u>474.999</u>	<u>99.328</u>
Resultados extraordinarios negativos		<u>39.757</u>
Pérdida atribuible a socios externos (nota 12)	<u>125.225</u>	<u>-</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1997.

[Handwritten signatures and scribbles]

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 31 de diciembre de 1997

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 1997 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.	39,64	14,02	53,66	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
Pharma Gen, S.A.	96,87	-	96,87	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
N.V. Zeltia Belgique	100,00	-	100,00	Excelsiorlaan, 36 1930 Zaventem - Belgica
Zelnova, S.A.	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Protección de Maderas, S.A.	100,00	-	100,00	José Abascal, 2 Madrid
Zeltia Servicios Des, S.A.	100,00	-	100,00	Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A.	-	53,66	53,66	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.	3,94	-	3,94	Chapela - Vigo
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	53,66	53,66	Cambridge - Massachusetts - U.S.A.
Oxaco, S.A.	-	53,55	53,55	BA de Faucigny - Fribourg - Suiza
CZ Veterinaria, S.L.	-	10,00	10,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia que comprendían el grupo consolidable a 31 de diciembre de 1996 era el siguiente:

	<u>% Participación</u>			<u>Domicilio Social</u>
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>	
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Pharma Mar, S.A.	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 8, 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	Colón, 26 - Vigo
Zeltia Servicios Des, S.A.	85,00	-	85,00	Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A.	-	54,05	54,05	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.	3,00	-	3,00	Libertad, 21 - San Sebastián
Pescanova, S.A.	3,01	-	3,01	Chapela - Vigo
Wellcome Biofarma, S.A.	-	18,00	18,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	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

La actividad principal de cada una de estas sociedades al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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. En estos momentos la Sociedad está desarrollando diferentes principios activos sin tener aún ninguno en el mercado.
- . 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.

Los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo en 1997 con respecto al 31 de diciembre de 1996 han sido los siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Técnicas de Nutrición, S.A.	Integración global	Venta a un tercero
Wellcome Biofarma, S.A.	Puesta en equivalencia	Venta a un tercero
Euroventures España, S.A.	Sdad. No consolidada	Venta a un tercero

Durante 1996 no se produjo ningún cambio en el perímetro de consolidación

2.- Bases de Presentación y Principios de Consolidación Aplicados

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Zeltia han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo para los ejercicios 1997 y 1996.

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 1997 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior que, salvo por ciertas reclasificaciones realizadas para hacerlas comparables con las del ejercicio 1997, formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1996 y fueron aprobadas por los Accionistas de Zeltia en Junta de fecha 11 de junio de 1997.

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 eliminadas 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 finalizaban al 30 de septiembre. En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de agosto del presente año, Zelnova tomó el acuerdo de adaptar su ejercicio económico al año natural, de forma que a las cuentas anuales consolidadas de 1997, Zelnova incorpora el periodo que va desde el 1 de Octubre de 1996 al 31 de diciembre de 1997.

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 que la Sociedad Xylazel llevó a cabo para el ejercicio 1996 (véase nota 5 de la memoria) y que se registró 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:

Las inmobilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Los gastos de proyectos de desarrollo se activan desde el ejercicio en que se cumplen, y mientras se cumplan, las condiciones siguientes:

- Existencia de un proyecto específico e individualizado para cada actividad de desarrollo.
- Establecimiento de criterios de asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Motivos fundados del éxito técnico y económico-comercial de cada proyecto.
- Financiación asegurada para completar la realización de cada proyecto.

Los proyectos de desarrollo se valoran al precio de adquisición, si se encargan a otras empresas, o al coste de producción, si se realiza con los propios medios. El coste de producción está formado por los costes de personal, materiales y servicios afectos directamente a los proyectos y la parte de costes indirectos razonablemente imputables a los mismos.

En el caso que varíen las circunstancias de cada proyecto de desarrollo que permitió capitalizarlo, se imputará a resultados del ejercicio corriente la parte no amortizada.

Los gastos activables de proyectos de desarrollo se registran en la cuenta Gastos de Investigación y Desarrollo, hasta la terminación del proyecto. Los proyectos terminados que den lugar a alguna manifestación de propiedad industrial, se registrarán como tales, en caso contrario se registrarán en la cuenta de Gastos de Desarrollo.

Los gastos de desarrollo activados se amortizarán de acuerdo con un plan sistemático específico para cada proyecto. Este comenzará a partir del ejercicio en que se termine cada proyecto y se extenderá durante el periodo en el cual genere ingresos, 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 inmobilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la operación de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmobilizado 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, y en lo que respecta al inmovilizado material de Xylazel, S.A. actualizado según lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de Balances. Del coste de adquisición se deducen las amortizaciones acumuladas correspondientes.

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

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

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

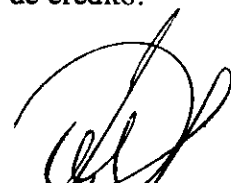
Las bajas se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

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 difieren 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 de Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado del ejercicio antes de impuestos, considerando las diferencias existentes entre el resultado contable antes de impuestos y el resultado fiscal (base 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 estas 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.

El Ministerio de Economía y Hacienda tiene concedido el disfrute de régimen de tributación consolidada a Zeltia, S.A. y otras sociedades de su grupo participadas en al

menos un 90%. Por ello, la liquidación de impuestos se realiza en régimen de consolidación fiscal.

Es política del grupo consolidado, contabilizar el gasto por impuesto en las sociedades individuales, de acuerdo con la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1.997.

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 conforme a lo establecido en el Convenio de Industrias Químicas vigente hasta 1978. Estos complementos se cubren según los compromisos adquiridos en base a uno de los sistemas siguientes:

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

4.- Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial del Grupo durante los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo al 31/12/97
	Saldo al 31/12/96	Altas	Bajas	
Gastos de Investigación y Desarrollo en curso	3.904.273	525.399	(46.306)	4.383.366
Concesiones administrativas, patentes y marcas	187.898	289	(86)	188.101
Aplicaciones informáticas	18.406	1.894	(657)	19.643
Derechos sobre régimen de arrendto financiero	373.963	7.225	-	381.188
	4.484.540	534.807	(47.049)	4.972.298
Menos, amortización acumulada	(211.712)	(83.006)	280	(294.438)
	4.272.828	451.801	(46.769)	4.677.860

Miles de pesetas				
	Saldo al 31/12/95	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/96
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 régimen de arrendto. 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)
	3.677.104	631.488	(35.764)	4.272.828

Al 31 de diciembre de 1997, los gastos de investigación y desarrollo en curso incluyen un importe de 4.150 millones de pesetas (3.670 en 1996) que corresponden a los proyectos de desarrollo relacionados con los nuevos fármacos de origen marino, que está desarrollando Pharma Mar, S.A. De este importe 525 millones de pesetas corresponden a los costes incurridos que se han capitalizado en el ejercicio 1997 (609 millones en 1996). (Véase nota 18). La empresa no ha comenzado a amortizar las líneas de desarrollo abiertas, por no haber concluido los proyectos, no obstante para todas las líneas de actividad se reúnen los requisitos establecidos en la nota 3.B. Hasta la fecha la Sociedad, no ha terminado el desarrollo de ningún producto.

Al 31 de diciembre de 1997 y 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.

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

Coste	381.000
Gastos Financiero	226.724
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(162.808)
Pagos realizados en 1997	(50.875)
Ajuste sobre gastos financieros	(48.093)
Cuotas pendientes diciembre 1997	345.948

5- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material del Grupo para los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

	Saldo al 31/12/96	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31/12/97
Terrenos y construcciones	4.477.323	4.923	(304.368)	2.000	4.179.878
Instalaciones técnicas y maquinaria	848.220	67.535	(294.638)	-	621.117
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	323.433	11.983	(31.136)	4.070	308.350
Anticipos e inmovilizado en curso	6.297	-	(227)	(6.070)	-
Otro inmovilizado	217.680	30.649	(52.779)	-	195.550
	5.872.953	115.090	(683.148)	-	5.304.895
Menos, amortización acumulada	(1.513.306)	(232.602)	246.434	-	(1.499.474)
	4.359.647	(117.512)	(436.714)	-	3.805.421

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/95	Altas	Bajas	Trasposos	Actualiza. R.D.L.7/96	Saldo al 31/12/96
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, mobiliario	288.324	13.496	(1.413)	22.369	657	323.433
Anticipos e inmovilizado 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

La Sociedad Xylazel actualizó su inmovilizado material 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. y asciende a 48 millones de pesetas, tras deducir al 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, supone 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.

Tres de los edificios y otras construcciones de Zeltia están hipotecados en garantía de la devolución de ciertas operaciones de crédito obtenidas de instituciones financieras. El valor neto contable de los bienes hipotecados y su relación con las operaciones de crédito al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

<u>Situación del edificio</u>	<u>Miles de Pesetas</u>		<u>Operación</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Valor neto contable</u>			<u>Importe Operación</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Bravo Murillo, 38.Madrid	997.600	1.036.008	Préstamo	1.100.000	1.500.000
Conde de la Cimera, 6.Madrid	467.640	479.530	Póliza de crédito	129.595	282.439
Alcarria, 7 Coslada. Madrid	1.112.981	1.139.246	Préstamo	299.501	334.306
	2.578.221	2.654.784		1.529.096	2.116.745

A 31 de diciembre de 1997, ninguna sociedad del Grupo tiene hipotecados inmuebles (26 millones de pesetas en 1996 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 1997 y 1996.

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 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31/12/96	Altas	Bajas y Ajustes	Saldo al 31/12/97
Participaciones en empresas en puesta en equivalencia	1.576.447	208.139	(44.111)	1.740.475
Cartera de valores a largo plazo	514.109	2.444	(457.813)	58.740
Otros créditos	515.031	165.807	(120.316)	560.522
Fianzas y depósitos constituidos a largo	35.081	4.981	(14.911)	25.151
	2.640.668	381.371	(637.151)	2.384.888
Menos, provisiones	(157.896)	(4.901)	114.298	(48.499)
	2.482.772	376.470	(522.853)	2.336.389

Miles de pesetas				
	Saldo al 31/12/95	Altas	Bajas y Ajustes	Saldo 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 largo plazo	189.048	325.061	0	514.109
Otros créditos	587.343	62.861	(135.173)	515.031
Fianzas y depósitos constituidos a largo	38.618	6.323	(9.860)	35.081
	2.384.256	565.975	(309.563)	2.640.668
Menos, provisiones	(142.403)	(15.493)	0	(157.896)
	2.241.853	550.482	(309.563)	2.482.772

a.- Participaciones en empresas en puesta en equivalencia

El movimiento durante 1997 y 1996 de las participaciones en empresas consolidadas por puesta en equivalencia ha sido el siguiente:

Miles de pesetas					
	Saldo al 31/12/96	Imputación Rdos.de 1997	Altas	Bajas y Ajustes de consolidación	Saldo al 31/12/97
Banco Guipuzcoano	983.412	59.536		6.910	1.049.858
Pescanova, S.A.	535.083	6.648	141.955	6.931	690.617
Wellcome Biofarma	57.952			(57.952)	0
	1.576.447	66.184	141.955	(44.111)	1.740.475

Miles de pesetas					
	Saldo al 31/12/95	Imputación Rdos.de 1996	Altas	Bajas y Ajustes de consolidación	Saldo al 31/12/96
Banco Guipuzcoano	983.498	70.968	0	(71.054)	983.412
Pescanova, S.A.	532.411	14.021	82.127	(93.476)	535.083
Wellcome Biofarma	53.338	4.614	0	0	57.952
	1.569.247	89.603	82.127	(164.530)	1.576.447

En 1997, Wellcome Biofarma, S.A., ha salido del perímetro de consolidación por la venta de la participación que en ella tenía Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., a terceros ajenos al grupo (ver nota 1).

b.- Cartera de valores a largo plazo

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

<u>Sociedad participada</u>	<u>Sociedad que posee la participación</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Euroventures España, S.A.	N.V. Zeltia Belgique	0	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	11.850	19.426
Zelnova	Zeltia	0	320.000
		58.740	514.109

En 1996 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 cerraba su ejercicio en el mes de septiembre no se consolidaba en este ejercicio el nuevo porcentaje de participación y, a efectos únicamente de la consolidación, se reclasificaba como Cartera de valores a largo plazo.

En el ejercicio 1997 se regulariza la situación anterior, y Zeltia adquiere un 4% más de acciones, pasando a poseer un total del 100% de Zelnova (ver nota 1)

Zeltia Belgique vende a terceros la participación que poseía en Euroventures España (ver nota 1)

c.- Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero del Grupo como otros créditos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>1997</u>	<u>1996</u>	
Administraciones públicas	304.507	161.401	
Cuentas a cobrar a largo plazo			
Crédito por la venta de terrenos	145.000	248.500	
Crédito por la venta de participaciones	55.636	58.637	
Créditos al personal	15.454	15.454	
Otros conceptos	39.925	31.039	
		560.522	515.031

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 1997 y que están pendientes de compensación. Dichos créditos fiscales han sido activados por considerar los Administradores que se pueden recuperar en los plazos legales. El detalle y vencimiento de estos saldos al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

Miles de pesetas			
<u>Ejercicio en que vence el período de compensación</u>	<u>Pharma Mar, S.A.</u>	<u>Pharma Gen, S.A.</u>	<u>Total</u>
2.000	-	15.215	15.215
2.001	-	35.196	35.196
2.002	60.457	-	60.457
2.003	59.246	-	59.246
2.004	134.393	-	134.393
	254.096	50.411	304.507

El detalle y vencimiento de estos saldos a 31 de diciembre de 1996 eran los siguientes:

Miles de pesetas			
<u>Ejercicio en que vence el período de compensación</u>	<u>Pharma Mar, S.A.</u>	<u>Pharma Gen, S.A.</u>	<u>Total</u>
2.000	-	19.872	19.872
2.001	-	35.196	35.196
2.002	60.457	-	60.457
2.003	45.876	-	45.876
	106.333	55.068	161.401

Los vencimientos de las cuentas a cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 1997 y 1996 son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
1997		58.637
1998	71.094	118.954
1999	145.000	145.000
	216.094	322.591

d.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

Las provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 1997 representan las constituidas con relación a las participaciones en Oxaco, S.A. y Pharma Mar U.S.A.. En 1996 representaban las constituidas con relación a Oxaco y Euroventures España, S.A., sociedad cuya participación en el presente ejercicio ha sido vendida a terceros ajenos al grupo (ver nota 1)

7.- Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación

El movimiento durante 1997 y 1996 del fondo de comercio de consolidación y de la diferencia negativa de consolidación es la siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31/12/96	Altas	Cambios de participación	Saldo al 31/12/97
Fondo de comercio de consolidación	179.483	57.729	(20.399)	216.813
Menos, amortizaciones	(66.032)	(42.139)		(108.171)
	113.451	15.590	(20.399)	108.642
Diferencia negativa de consolidación	11.517	69.847	-	81.364

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31/12/95	Altas	Cambios de participación	Saldo al 31/12/96
Fondo de comercio de consolidación	81.694	99.084	(1.295)	179.483
Menos, amortizaciones	(50.981)	(15.051)	0	(66.032)
	30.713	84.033	(1.295)	113.451
Diferencia negativa de consolidación	11.445	208	(136)	11.517

Durante el ejercicio 1.997, surgen Diferencias negativas de consolidación al adquirir las acciones de Zelnova e Instituto de Inmunología por debajo de su valor teórico contable.

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.

El detalle al 31 de diciembre de 1997 y 1996 del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación es el siguiente:

Miles de pesetas

	1.997		1996	
	Fondo de Comercio	Dif ^a Negativa Consolidación	Fondo de Comercio	Dif ^a Negativa Consolidación
De sociedades en integración global				
Zelnova, S.A.	-	72.626	-	4.677
Pharma Mar, S.A.	78.039	-	95.781	-
Pharma Gen, S.A.	-	207	-	207
Instituto de Inmunología y alergia, S.A.	-	1.898	-	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	21.030	-	-	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	3.652	-	-	-
De sociedades en integración proporcional				
Xylazel, S.A.	5.921	-	11.842	-
De sociedades en puesta en equivalencia				
Banco Guipuzcoano	-	-	5.828	-
Pescanova, S.A.	-	6.633	-	6.633
	108.642	81.364	113.451	11.517

8. Existencias

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

Miles de pesetas

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Comerciales	4.380	9.617
Materias primas y otros aprovisionamientos	213.098	181.045
Productos en curso y semiterminados	14.878	12.688
Productos terminados	349.132	304.610
	581.488	507.960

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el ejercicio 1997 y 1996 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Existencias comerciales		
Compras netas	2.489.013	2.242.727
Variación de existencias	68.885	79.313
	<u>2.557.898</u>	<u>2.322.040</u>

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

9.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Clientes	1.200.288	1.893.549
Deudores varios	410.606	289.769
Administraciones públicas	371.900	312.157
Personal	14.100	16.735
	<u>1.996.894</u>	<u>2.512.210</u>
Menos, provisiones para insolvencias	(131.784)	(140.100)
	<u>1.865.110</u>	<u>2.372.110</u>

El saldo de clientes incluye efectos y certificaciones descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 por importe de 98 millones de pesetas (329 en 1996) (véase nota 15)

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<u>Hacienda Pública, deudora</u>		
Por IVA	95.585	51.431
Por Impuesto sobre Sociedades	31.493	7.013
Seguridad Social	-	30
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 25)	173.905	218.366
Crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensación (nota 6)	16.090	5.164
Otros	54.827	30.153
	<u>371.900</u>	<u>312.157</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 1997 y 1996 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo inicial	140.100	176.075
Dotaciones	14.878	26.871
Aplicaciones	(9.665)	(62.846)
Salida del perímetro	(13.529)	-
Saldo al 31 de diciembre	131.784	140.100

10.- Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Cartera de valores a corto plazo	1.476.358	1.199.389
Depósitos y fianzas	182	152
Otros créditos	22.235	4.028
	1.498.775	1.203.569
(Provisiones)	-	(495)
	1.498.775	1.203.074

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la cartera de valores a corto plazo representa en su mayoría 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 1997 y 1996 es el siguiente:

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/96	Aplicación Resultado	Traspaso	Otros Movtos.	Dividendo Repartido	Resultado de 1997	Saldo al 31/12/97
Capital Suscrito	1.629.180	-	-	-	-	-	1.629.180
Primas de emisión	90.788	-	-	(90.510)	-	-	278
Reserva legal	325.836	-	-	-	-	-	325.836
Reserva acciones propias	99.773	-	13.976	-	-	-	113.749
Reserva voluntaria	2.588.987	(39.183)	(13.976)	558.485	(90.510)	-	3.003.803
Reserva soc. consolidadas	1.599.402	134.181	-	(284.979)	-	-	1.448.604
Reserva soc. en equivalencia	265.113	89.603	-	(5.829)	-	-	348.887
B° atribuible dominante	184.601	(184.601)	-	-	-	307.789	307.789
	6.783.680	-	-	177.167	(90.510)	307.789	7.178.126

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/95	Aplicación Resultado	Traspaso	Otros Movtos.	Actualiz. R.D.L.7/96	Resultado de 1996	Saldo 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
Reserva voluntaria	1.093.172	23.405	1.005.786	466.624	-	-	2.588.987
Reserva soc. consolidadas	2.648.046	157.737	(874.288)	(356.097)	24.004	-	1.599.402
Reserva soc. en equivalencia	267.971	120.190	(114.338)	(8.710)	-	-	265.113
B° atribuible dominante	301.332	(301.332)	-	-	-	184.601	184.601
	6.654.278	-	-	(79.203)	24.004	184.601	6.783.680

a.- Capital social

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el capital social de Zeltia, S.A 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.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. Su cotización al 31 de diciembre de 1997 era de 4.050 pesetas por acción (2.700 pesetas por acción al 31 de diciembre de 1996).

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**

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
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.
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A	-	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.

Siguiendo este criterio, la Junta General de accionistas celebrada el 11 de Junio de 1997 tomó el acuerdo de devolver a los Socios la Prima de Emisión, a razón de 50 pesetas por acción

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 1997 y 1996 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

d.- Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la Sociedad poseía acciones propias según el detalle siguiente:

Miles de pesetas

<u>Año</u>	<u>Número Acciones</u>	<u>Valor Contable</u>	<u>Precio medio de adquisición</u>	<u>% sobre el capital social</u>
1997	28.089	113.749	4.105	1.55%
1996	36.953	99.773	3.303	2.04%

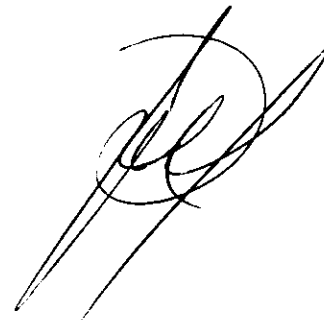
El resumen de los movimientos de las acciones propias es como sigue:

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Miles de pesetas</u>
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
Adquisiciones	48.980	199.391
Ventas	(57.844)	(206.138)
Exceso provisión valor mercado	-	20.723
Saldo a 31-12-97	28.089	113.749

En la enajenación de acciones propias se ha obtenido un beneficio neto de 32,6 millones de pesetas (en 1996 un beneficio neto de 35 millones de pesetas).

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, 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.

Así mismo, Pescanova, S.A. sociedad consolidada por puesta en equivalencia, tiene al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 1997 y 1996 es el siguiente:

	1.997	1.996
Reservas en sociedades consolidadas		
Por integración global		
Pharma Mar, S.A.	29.751	(171.219)
Pharma Gen, S.A.	10.836	8.514
N.V. Zeltia Belgique	1.288.762	1.262.684
Zelnova, S.A.	125.378	12.181
Técnicas de Nutrición, S.A.	-	78.576
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	(131.630)	256.468
Protección de Maderas, S.A.	64.480	81.701
Zeltia Servicios Des, S.A.	(25.444)	(17.794)
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	(829)	1.079
Otros	-	1.464
	1.361.304	1.513.654
Reservas en sociedades consolidadas		
Por integración proporcional		
Xylazel, S.A.	87.300	85.748
	1.448.604	1.599.402
Reservas en sociedades consolidadas		
Por puesta en equivalencia		
Banco Guipuzcoano, S.A	332.790	260.740
Wellcome Biofarma, S.A.	-	9.227
Pescanova, S.A.	16.097	(4.854)
	348.887	265.113

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global incluyen diferencias positivas en conversión por importe de 151 millones de pesetas (143 millones en 1996).

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:

	1.997		.996	
	Grupo	Externos	Grupo	Externos
Pharma Mar, S.A.	(130.131)	(119.931)	(77.148)	(36.585)
Pharma Gen, S.A.	9.037	292	2.322	75
N.V. Zeltia Belgique	60.786	-	26.089	1
Zelnova, S.A.	313.925	-	113.162	87.707
Técnicas de Nutrición, S.A.	-	-	(18.608)	1.436
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	220.528	-	(3.282)	(687)
Protección de Maderas, S.A.	(1.346)	-	(17.221)	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	(68.920)	-	(7.647)	(1.404)
Zeltia, S.A.	(287.353)	-	(39.183)	-
Itto. De Inmunología y Alergia, S.A.	(6.467)	(5.586)	(1.909)	(477)
	110.059	(125.225)	(23.425)	50.066
Xylazel, S.A.	131.546	-	118.423	-
Banco Guipuzcoano	59.536	-	70.968	-
Pescanova, S.A.	6.648	-	14.021	-
Wellcome Biofarma, S.A.	-	-	4.614	-
	197.730	-	208.026	-
	307.789	(125.225)	184.601	50.066

12.- Socios Externos

El detalle y movimiento de socios externos durante el ejercicio 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Saldo al 31/12/96	Resultado ejercicio 97	Ampliación Capital	Cambios % Participaci	Bajas y Otros	Saldo al 31/12/97
Pharma Mar, S.A.	978.486	(119.931)	639.561	419.762	390	1.918.268
Pharm Gen, S.A.	4.011	292	-	-	-	4.303
N.V. Zeltia Belgique	15	-	-	-	-	15
Zelnova, S.A.	426.504	-	-	(426.504)	-	-
Técnicas de Nutrición, S.A.	64.799	-	-	-	(64.799)	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	40.441	-	-	(40.441)	-	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	(3.510)	-	-	3.510	-	-
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	1.898	(5.586)	-	(1.898)	-	(5.586)
	1.512.644	(125.225)	639.561	(45.571)	(64.409)	1.917.000

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

	Saldo al 31/12/95	Resultado ejercicio 96	Ampliación Capital	Cambios % Participación	Bajas y Otros	Saldo al 31/12/96
Pharma Mar, S.A.	982.882	(36.585)	28.180	8.749	(4.740)	978.486
Pharm 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 Veterinaria, 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
	1.409.252	50.066	28.180	7.031	18.115	1.512.644

13.- Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Subvenciones de capital	43.643	51.273
Intereses de aplazamiento por venta de terrenos	12.184	27.581
	55.827	78.854

El movimiento de las subvenciones de capital durante 1997 y 1996 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Subvenciones concedidas al inicio ejercicio	51.273	27.595
Nuevas subvenciones concedidas	4.384	29.484
	55.657	57.079
Menos, ingresos reconocidos en el ejercicio	(12.014)	(5.806)
	43.643	51.273

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

14.- Provisiones para Riesgos y Gastos

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

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	71.537	66.454
Otras provisiones	21.371	17.390
	<u>92.908</u>	<u>83.844</u>

15.- Deudas con Entidades de Crédito

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

	Miles de pesetas			
	1997	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Organismos oficiales		648.285	5.960	654.245
Préstamos bancarios		1.255.505	254.901	1.510.406
Créditos bancarios		846.728	898.667	1.795.575
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento		145.000	201.382	346.382
Acreedores arrendamiento financiero		304.775	50.180	304.775
		<u>3.200.293</u>	<u>1.411.090</u>	<u>4.611.383</u>
Intereses devengados pendientes de vencimiento a corto plazo			30.861	30.861
		<u>3.200.293</u>	<u>1.441.951</u>	<u>4.642.244</u>

	Miles de pesetas			
	1996	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		-	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>

Las financiaciones obtenidas de Organismos Oficiales a largo plazo representan los préstamos del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial del Ministerio de Industria y Energía (CDTI) y el préstamo de la Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología (C.I.C.Y.T.) 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. por el C.D.T.I., cuyo saldo asciende a 557 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 1997.
- 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 vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre es como sigue:

Año de vencimiento	1.997	1.996
1.998	-	1.001.380
1.999	945.285	909.676
2.000	468.691	426.989
2.001	315.572	462.882
2.002	313.664	381.190
2.003 y siguientes	600.196	-
Préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I.	556.885	556.885
	3.200.293	3.739.002

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.- 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	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Administraciones Públicas	327.362	279.798
Otras deudas	144.790	300.289
Remuneraciones pendientes de pago	86.671	120.872
	<u>558.823</u>	<u>700.959</u>

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

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	53.753	61.360
IVA	26.220	40.209
Impuesto sobre sociedades	201.478	133.868
Seguridad Social	20.899	23.743
Impuesto sobre sociedades diferido (nota 25)	15.098	11.706
Otros	9.914	8.912
	<u>327.362</u>	<u>279.798</u>

17.- Importe neto de la Cifra de Negocios

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

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ventas	5.008.010	4.446.307
Prestación de servicios		
Arrendamientos de oficinas y locales	503.184	566.178
Otros	449.661	387.960
	<u>5.960.855</u>	<u>5.400.445</u>

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

18.- Trabajos Efectuados por el Grupo para su Inmovilizado

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado durante 1997 y 1996 corresponden, principalmente, a los costes capitalizados por Pharma Mar, S.A. que son imputables a los estudios de desarrollo en curso de fármacos de origen marino (nota 4).

19.- Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal del Grupo para los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.059.854	1.029.000
Cargas sociales	311.857	294.817
	<u>1.371.711</u>	<u>1.323.817</u>

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Directivos	20	20
Profesionales técnicos	35	33
Personal administrativo	48	40
Personal comercial	53	49
Otro personal asalariado	106	136
	<u>262</u>	<u>278</u>

20.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación del ejercicio 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Arrendamientos	88.737	82.656
Suministros	78.447	96.113
Reparaciones y conservaciones	95.866	97.704
Trabajos realizados por otras empresas	335.792	124.823
Tributos	24.469	16.132
Transportes y fletes	213.487	168.706
Publicidad	823.707	700.039
Otros	370.650	303.335
	<u>2.031.155</u>	<u>1.589.508</u>

21.- Gastos Financieros

Su detalle para el ejercicio 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	425.315	535.676
	<u>425.315</u>	<u>535.676</u>

22.- Resultados de Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado del ejercicio 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Procedentes de venta de cartera	377.325	-
Otras ventas de inmovilizado material	1.000	3.318
	<u>378.325</u>	<u>3.318</u>

El detalle de las pérdidas en la enajenación del inmovilizado del ejercicio 1997 y 1996 es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Procedentes de venta de cartera	157.057	-
Otras ventas de inmovilizado material	64.000	5.109
	<u>221.057</u>	<u>5.109</u>

23.- Gastos e Ingresos Extraordinarios

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios de los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

Miles de pesetas

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Indemnizaciones	67.299	-	-	-
Resultados procedentes de inversiones financieras	-	32.589	38.985	22.765
Otros resultados extraordinarios	55.441	19.714	13.994	52.412
De otros ejercicios	117.755	27.790	43.236	14.114
	<u>240.495</u>	<u>80.093</u>	<u>96.215</u>	<u>89.291</u>

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

Durante 1997 el importe neto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 27,5 millones de pesetas (22,8 millones de pesetas en 1996). Asimismo, se ha satisfecho un importe de 26,8 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 (23,9 millones de pesetas en 1996) y 15,7 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (12,9 millones de pesetas en 1996).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1997 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1997 ascienden a 16,5 millones de pesetas (18 millones de pesetas en 1996).

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 1997 a 6 millones de pesetas netas (6 millones de pesetas en 1996).

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 1996) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

25.- Situación Fiscal

En el ejercicio 1.997 Zeltia presenta la declaración del impuesto sobre sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del grupo. Desde el ejercicio 1.993 Zeltia, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con la sociedad Protección de Maderas, S.A. y desde el ejercicio 1.996 con las sociedades Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Pharma Gen, S.A.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1997 y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de pesetas
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	622.034
Diferencias permanentes	(387.658)
Base contable	234.376
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	56.049
De ejercicios anteriores	(143.086)
Compensación Bases imponibles negativas	(9.329)
Base imponible fiscal	138.010
Cuota Integra (Base Imponible por 35%)	48.304
Deducción por doble imposición y dividendos	(48.304)
Cuota líquida positiva	-
Retenciones y pagos a cuenta	(24.915)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR	(24.915)

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1997 para las Sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente, se calcula como sigue:

Miles de pesetas

Base contable por 35%	82.032
Deducciones y bonificaciones	(48.304)
Gasto del ejercicio	33.728

El detalle al 31 de diciembre de 1997 y 1996 de las diferencias temporales de todas las sociedades que forman el perímetro de consolidación mercantil, en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y su correspondiente efecto impositivo es el siguiente:

Miles de pesetas

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos anticipados (nota 9)	496.874	173.905	623.903	218.366
Impuestos diferidos (nota 16)	43.137	15.098	33.446	11.706

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para el ejercicio 1997 correspondiente a los impuestos anticipados de las sociedades del Grupo mercantil es el siguiente:

Miles de pesetas

	<u>Anterior 1996</u>	<u>Movimiento 1996</u>	<u>Saldo 1996</u>	<u>Movimiento 1997</u>	<u>Total</u>
Operación Lease-Back Pharma Mar	-	114.737	114.737	(46.872)	67.865
Provisión de inversiones financieras	-	363.156	363.156	(143.086)	220.070
Provisión para pensiones	80.680	(51.029)	29.651	-	29.651
Provisión de morosos	3.965	(2.911)	1.054	(1.054)	-
Otros	115.305	-	115.305	-	115.305
Provisión riesgos	-	-	-	63.983	63.983
	199.950	423.953	623.903	(127.029)	496.874

El impuesto anticipado generado en 1996 por Provisión de inversiones financieras, correspondía 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, alcanzaron un valor sensiblemente superior al nominal de las mismas, fiscalmente no corresponde mantener

dicha provisión. En el ejercicio 1997, se revierte una parte del impuesto anticipado igual a la provisión contable que se da de baja para adecuar el precio de adquisición al valor teórico contable de la participación.

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.

El impuesto anticipado por provisión para riesgos deriva de la provisión que Zeltia ha dotado en el presente ejercicio para hacer frente a las pérdidas originadas por la sociedad Zeltia Servicios Des, S.A. a 31 de diciembre .

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 1997, 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.

A lo largo del ejercicio, las autoridades fiscales han revisado la situación tributaria de la compañía Pharma Mar, S.A. correspondiente a los ejercicios 1991/1992/1993/1994 y 1995. Con posterioridad al cierre se han levantado actas en conformidad por importe de 8 millones de pesetas y en disconformidad por importe de 271. millones de pesetas.

El importe de las actas de inspección firmadas en disconformidad no han sido provisionadas en estas cuentas anuales ya que los Administradores de la Compañía, basándose en la opinión de expertos independientes, estima que los recursos presentados prosperarán, y no supondrán ninguna pérdida para la Sociedad.

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

A 31 de diciembre de 1997 ninguna de las sociedades del Grupo tiene concedidos avales frente a terceros. A 31 de diciembre de 1996 tenían avales por 20 millones de pesetas para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de sociedades del Grupo

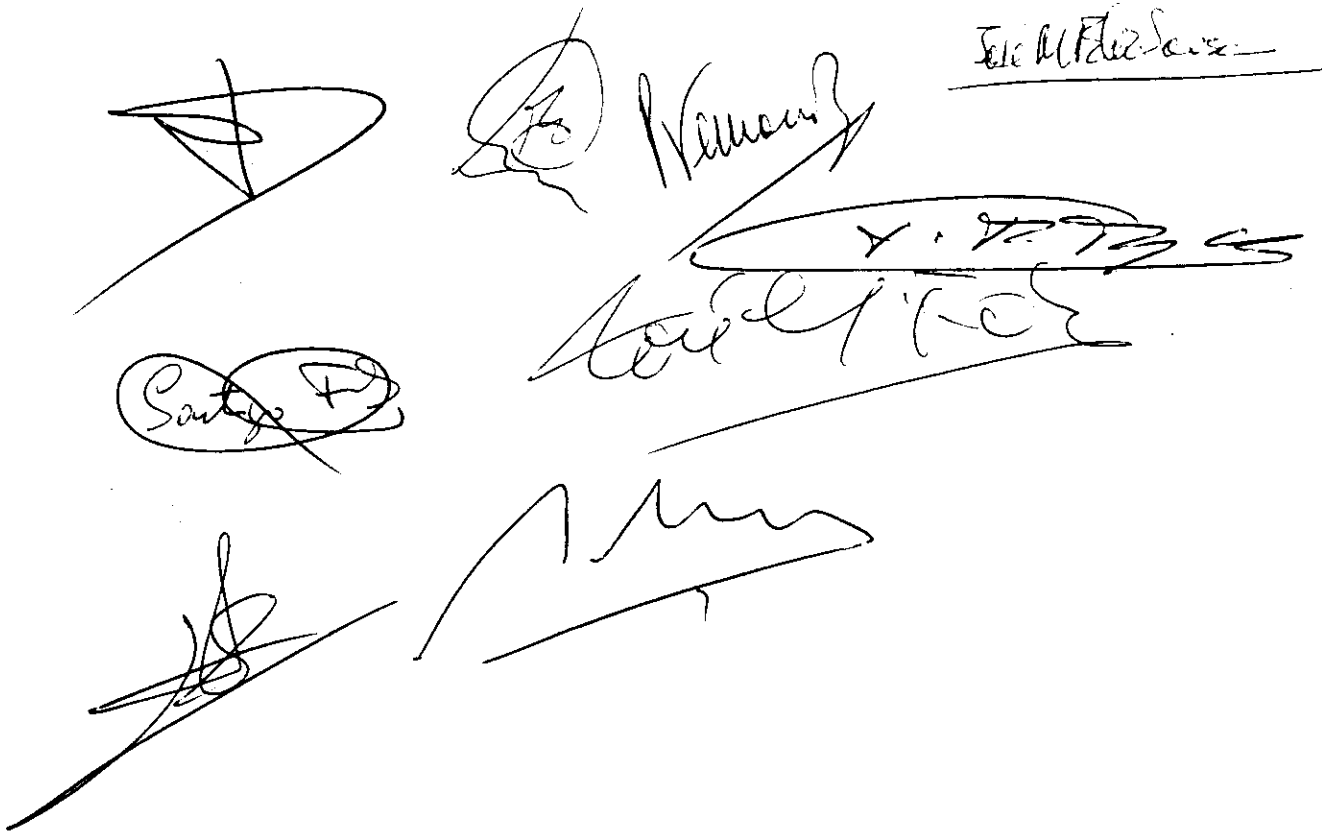


28.- Acontecimientos Posteriores al Cierre del Ejercicio

Durante los meses de febrero y marzo de 1998, Pharma Mar, S.A., ha recibido fondos por importe de 911 millones de pesetas con motivo de una ampliación de capital. De estos 911 millones de pesetas, 611 han sido suscritos por nuevos inversores.

En dicha ampliación de capital se han emitido 36.789 nuevas acciones con un nominal de 10.000 pesetas cada una y una prima de emisión de 14.750 pesetas.

En el mes de marzo, el Grupo ha suscrito 6.491 acciones por un importe de 161 millones de pesetas, con lo que el porcentaje de participación del Grupo en Pharma Mar pasa a ser de 50,98%.



The image contains several handwritten signatures and initials. At the top right, there is a signature that appears to be 'José M. Ferrer Soria' with a horizontal line underneath. To its left is another signature that looks like 'F. Villanueva'. Below these, there are several other signatures, including one that is circled and contains the word 'Santiago'. There are also some scribbled-out lines and other illegible handwriting.

INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A., S.A. Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

El presente informe contiene una exposición fiel sobre la evolución de ZELTIA, S.A. y su Grupo de sociedades participadas durante el ejercicio 1997 y su situación al término del mismo.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

El año 1997 ha sido muy positivo para la economía española. El crecimiento medio anual del PIB se situó por encima del 3%, los tipos de interés han seguido descendiendo en 1997 hasta alcanzar el 4,75% al final del año, se ha controlado el incremento del IPC y del déficit público y el consumo privado ha comenzado a despegar.

Para ZELTIA 1997 ha sido un año muy favorable en la evolución de la actividad de sus sociedades participadas más relevantes.

El Grupo Zeltia en 1997 alcanzó los seis mil millones de pesetas en su cifra neta de negocios. El beneficio consolidado antes de impuestos se ha incrementado por encima del 6% entre ejercicios y el resultado al 31 de diciembre de 1997 atribuido a la sociedad dominante crece más del 65% respecto al año anterior. Esta mejora se debe al incremento de la cifra de negocios y a la reducción de los gastos financieros consolidados, debida al descenso en el endeudamiento del Grupo en un 20% y a la evolución de los tipos de interés.

PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO

Respecto a la evolución del Grupo ZELTIA, cabe destacar la actividad durante 1997 de las principales sociedades que lo integran:

ZELNOVA, S.A.

ZELNOVA, cuya actividad es la fabricación y venta de insecticidas, ambientadores eléctricos y aerosoles de gran consumo, es la empresa líder en el mercado español con un 24% de cuota de mercado.

Zeltia, S.A., ha adquirido en julio de 1997 un 4% de ZELNOVA, alcanzando después de esta adquisición el 100% de participación en la misma.

ZELNOVA, cuyo ejercicio económico comenzaba el 1 de octubre y finalizaba el 30 de septiembre de cada año, ha adaptado su ejercicio al año natural, al igual que el resto de las sociedades del Grupo ZELTIA, S.A.. De esta forma, ZELNOVA incorpora a las cuentas anuales consolidadas el periodo de quince meses, que va desde 1 de octubre de 1996 a 31 de diciembre de 1997.



La cifra de ventas de la sociedad se ha incrementado en casi un 10% comparando períodos de doce meses, y superó al 31 de diciembre de 1997 los 3.900 millones de pesetas. Su beneficio antes de impuestos a esa misma fecha, 472 millones de pesetas, ha supuesto una importante mejora respecto al obtenido por la sociedad al 30 de septiembre de 1996 y que ascendió a 283 millones de pesetas.

XYLAZEL, S.A.

Compañía dedicada a la fabricación y comercialización de productos protectores para la madera y el hierro, ha alcanzado una facturación de 2.312 millones de ptas., un 9% más que en 1997.

Los beneficios antes de impuestos de la sociedad ascienden a 410 millones de ptas., lo que ha supuesto un incremento de más del 17% respecto al año anterior, debido al aumento de las ventas junto con la contención de los gastos de explotación.

XYLAZEL, S.A., ha consolidado plenamente su cartera de productos, que ya incorpora plenamente protectores de metales y masillas. La compañía es líder en cuota de mercado tanto en el nicho de protectores de madera como de metales.

PHARMA MAR, S.A.

PHARMA MAR, dedicada al desarrollo de compuestos contra el cáncer de origen marino, ha visto reconocido su valor por mercados expertos durante 1997; en este sentido ha realizado una ampliación de capital en el primer trimestre del ejercicio de 1.400 millones de ptas., suscrita íntegramente por nuevos accionistas.

Respecto a la evolución del desarrollo de sus compuestos antitumorales cabe destacar el avance de ET-743, que se encuentra en Fase I de ensayos clínicos en humanos, y del que se espera que en 1998 entre en Fase II. Durante 1997 se ha completado el desarrollo preclínico de Aplidine, nuevo compuesto anticancerígeno, que entrará en Fase I de desarrollo clínico en 1998.

En los primeros meses de 1998 se ha procedido a una nueva ampliación de capital de PHARMA MAR, que ha aumentado los fondos propios de la sociedad en más de 900 millones de ptas., dando entrada en el accionariado de la sociedad a varios inversores de prestigio internacional. El precio pagado por acción ha sido del 248% sobre el valor nominal de la acción.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Dentro de las actividades de investigación y desarrollo del Grupo ZELTIA, cabe destacar especialmente PHARMA MAR, líder en el desarrollo de nuevos fármacos antitumorales procedentes del mar.

PHARMA GEN basa su actividad también en la investigación y desarrollo, en concreto de kits de diagnóstico aplicables a diversas enfermedades. XYLAZEL y ZELNOVA invierten constantemente en la mejora de sus productos y en el desarrollo de otros nuevos que completen



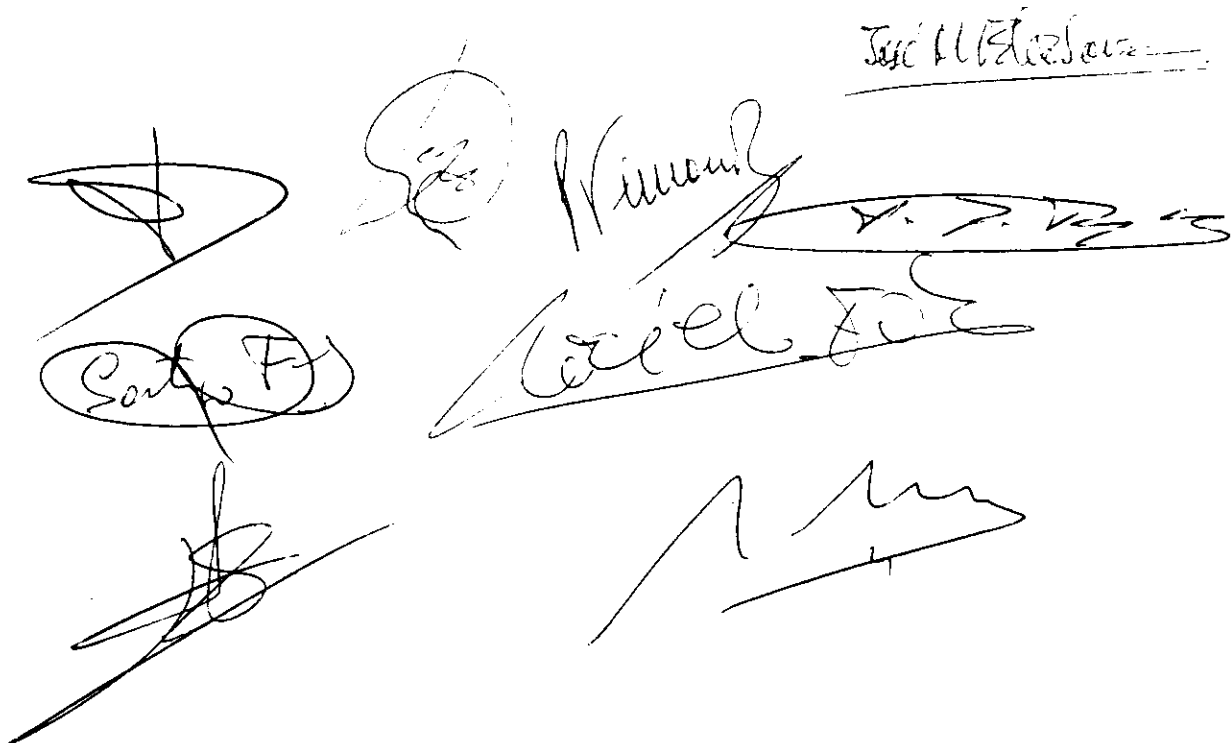
sus respectivas gamas de productos.

ZELTIA, S.A., EN BOLSA

En ZELTIA, S.A., la cotización fue de 4.050 ptas. por acción al final del ejercicio, siendo la cotización media ponderada de 4.139 ptas. por acción, frente a una media del año anterior de 3.500 ptas. por acción.

ZELTIA, S.A. ha adquirido durante 1997 un total de 48.980 acciones de la sociedad, con un valor nominal de cuarenta y cuatro millones de pesetas y se han enajenado 57.844 acciones propias, por un valor nominal de cincuenta y dos millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1997 las acciones de ZELTIA, S.A. en poder de la propia Sociedad, ascendían a 28.089 títulos, con un valor nominal de veinticinco millones de pesetas, es decir el 1,6% del capital social de la compañía.

José M. Elorza



The image contains several handwritten signatures and initials. At the top right, the name 'José M. Elorza' is written and underlined. Below it, there are several other signatures, including one that appears to be 'S. J. J.' and another that looks like 'Luis J. J.'. There are also some initials and scribbles, such as 'S. J.' and 'L. J.'.

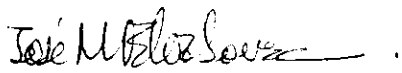
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO DEL GRUPO ZELTIA, S.A.**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 1997**

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 de Zeltia, S.A. referidos la período comprendido entre el 1 de enero de 1997 y el 31 de enero de 1997.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 43 hojas, en Madrid a, 26 de marzo de 1998.

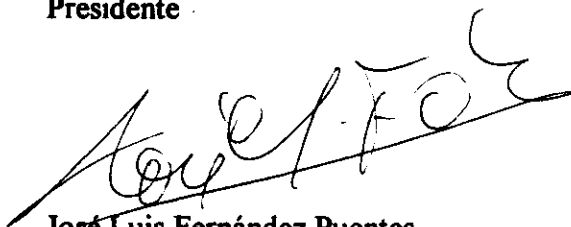
El Consejo de Administración:



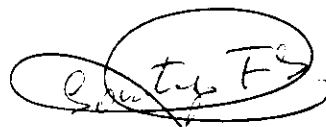
**José Mª Fernández Sousa-Faro
Presidente**



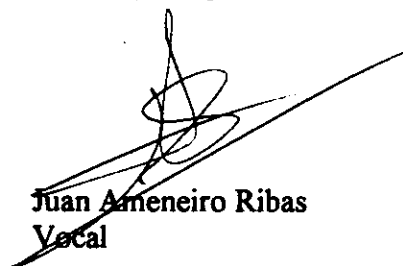
**Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente**



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



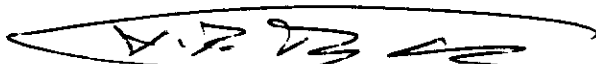
**Santiago Fernández Puentes
Vocal**



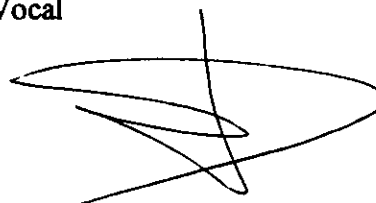
**Juan Ameneiro Ribas
Vocal**



**Dositeo Barreiro Mourenza
Vocal**



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



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

**José Antonio de Urquizu Iturrarte
Vocal**



**Carlos Cuervo-Arango Martínez
Vocal**

No firmó al no poder asistir

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 26 de marzo de 1998 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidadas del Grupo ZELTIA, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1997, 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 26 de marzo de 1998.

El Secretario del Consejo de Administración:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'M' followed by a series of loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Miguel Angel Casado Garcia-Sampedro