

ZELTIA, S.A.

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión de 1998

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

18 MAYO 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 26.189

Coopers & Lybrand  
Auditoría y Consultoría  
Ulises, 18  
28043 Madrid  
Tel. centralita: +34 91 301 95 00  
Fax: +34 91 300 17 58

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

C N M V  
Registro de Auditorias  
Emisores

Nº 5910

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 1998, 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 1998 de Pharma Gen, S.A., Protección de Maderas, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Zeltia Servicios Des, S.A., Xylazel, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A., en las que la Sociedad participa directamente, y cuyas participaciones y financiaciones netas prestadas representan aproximadamente un 12% de los activos totales de la Sociedad. Dichas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores 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 los otros auditores.

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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 27 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1998, la Sociedad tiene una inversión en la Sociedad Pharma 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 otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 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 1998. 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**  
**Auditoría y Consultoría, S.R.L.**

Bernard D. de Spéville  
23 de marzo de 1999

(2)



**Zeltia**  
SOCIEDAD ANONIMA

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**31 de diciembre de 1998**

**ZELTIA, S.A.**  
**Balances de Situación**  
**al 31 de diciembre de 1998 y 1997**  
**(Expresados en miles de pesetas)**

	Miles de pesetas	
	1.998	1.997
<b>ACTIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>7.121.706</b>	<b>6.436.756</b>
Gastos de establecimiento (Nota 5)	106.635	0
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	3.270	1.652
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	2.600.244	2.814.167
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	4.411.557	3.620.937
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>2.705</b>	<b>13.577</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.666.440</b>	<b>2.034.260</b>
Deudores (Nota 9)	810.000	667.287
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	1.269.339	1.249.925
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	582.714	113.749
Tesorería	4.387	3.298
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.790.851</b>	<b>8.484.593</b>

*V. F. I. G. U.*

*José María Blázquez*

*R. Llanos*

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

*Antonio*  
*Sanchez*  
*Sanchez*

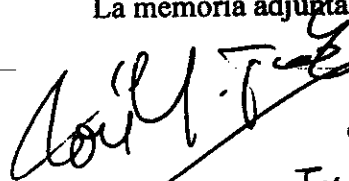
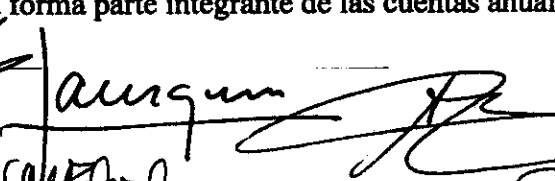
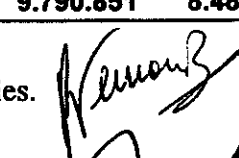
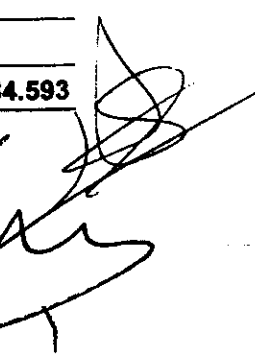
*[Handwritten signature]*

**ZELTIA, S.A.**  
**Balances de Situación**  
**al 31 de diciembre de 1998 y 1997**  
**(Expresados en miles de pesetas)**

PASIVO	Miles de pesetas	
	1.998	1.997
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>	<b>7.644.415</b>	<b>4.581.444</b>
Capital Suscrito	1.578.268	1.629.180
Prima de Emisión	2.540.215	278
Reservas	2.951.986	2.600.886
Beneficio del Ejercicio	573.946	351.100
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)</b>	<b>2.074</b>	<b>11.928</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)</b>	<b>52.303</b>	<b>63.982</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>819.628</b>	<b>2.165.442</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	802.774	2.148.652
Otros acreedores	16.854	16.790
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1.272.431</b>	<b>1.661.797</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	385.312	1.263.607
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	699.165	235.741
Acreedores comerciales	22.967	60.813
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	149.909	100.286
Ajustes por periodificación	15.078	1.350
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.790.851</b>	<b>8.484.593</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

*(Handwritten signatures and initials)*

**ZELTIA, S.A.****Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997  
(Expresadas en miles de pesetas)**

	<b>Miles de pesetas</b>	
<b>DEBE</b>	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Gastos de personal (Nota 19)	193.750	166.723
Dotaciones para amortización de inmovilizado	123.926	98.082
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 9)	1.879	8.784
Otros gastos de explotación (Nota 20)	272.079	247.345
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>591.634</b>	<b>520.934</b>
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>41.851</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Gastos financieros y asimilados (Nota 21)	209.094	267.840
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>209.094</b>	<b>267.840</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>912.695</b>	<b>344.032</b>
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>809.269</b>	<b>385.884</b>
<b>PÉRDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	412.996	-
Variación provisiones de activo circulante	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	30.125	163.786
Pérdidas por operaciones con acciones propias (Nota 11)	1.592	0
Gastos extraordinarios	102.300	46.745
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	26.300	35.188
<b>TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>573.313</b>	<b>245.719</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>235.952</b>	<b>139.165</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>464.757</b>	<b>257.102</b>
<b>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 23)</b>	<b>(109.189)</b>	<b>(93.998)</b>
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>573.946</b>	<b>351.100</b>

**ZELTIA, S.A.****Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997  
(Expresadas en miles de pesetas)**

	<b>Miles de pesetas</b>	
<b>HABER</b>	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	488.208	562.785
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>488.208</b>	<b>562.785</b>
<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(103.426)</b>	<b>-</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Ingresos de participaciones en capital (Nota 18)	891.222	572.024
Ingresos valores negociables y cred.act.inm.	2.788	-
Otros intereses e ingresos asimilados	206.926	38.433
Variación provisiones de inversiones financieras	20.853	1.414
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>1.121.789</b>	<b>611.872</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 17)	23.458	4.567
Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 11)	205.173	32.589
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	-	49.133
Ingresos extraordinarios	-	26.449
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	170	4.198
<b>TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>228.801</b>	<b>116.937</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>344.512</b>	<b>128.781</b>

*V. F. T. C.*  
*Manuel J. Anguero*  
*Jose M. Escobedo*  
*Jose M. Escobedo*





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 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.



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 1998 y 1997, así como la propuesta de distribución de resultados.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 1998 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 1998 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de

1997 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 8 de Junio de 1998.

Al cierre del ejercicio 1998, la Sociedad poseía las participaciones financieras indicadas en la nota 8 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.

#### **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 1998 que se indica a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Base de reparto</b>	
<b>Beneficios del ejercicio</b>	<b>573.946</b>
<b>Distribución</b>	
<b>A dividendos</b>	<b>203.648</b>
<b>A reservas voluntarias</b>	<b>370.298</b>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997, efectuada durante 1998, se presenta en la nota 11.

#### **Principales Fuentes de Información de las Cuentas Anuales Adjuntas**

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**

Están formados por los gastos de ampliación de capital y contabilizados por los costes incurridos, netos de su amortización acumulada, la cual se calcula utilizando el método lineal sobre un periodo de cinco años.

#### **B.- Inmovilizaciones inmateriales**

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.
3. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero: Se registran como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar más el importe de la opción de compra. Se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. La diferencia entre el valor contado y precio final, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, incorporando éstos a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de un criterio financiero.

#### **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 períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>		<u>%</u>
	<u>Nuevos</u>	<u>Usados</u>	
Construcciones	50	25	2 - 4
Otras instalaciones, utillaje 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.- Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

En la contabilización de las dotaciones a la provisión para pensiones y obligaciones similares, se incluirán los gastos devengados, por las estimaciones realizadas según cálculos actuariales, con el objeto de nutrir los fondos internos necesarios para cubrir las obligaciones legales o contractuales.

**H.- Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

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



### **I.- Corto / largo plazo**

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

### **J.- Indemnizaciones por despido**

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

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

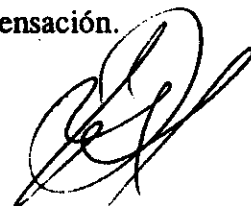
### **K.- Impuesto sobre Sociedades**

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

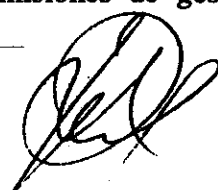
Es política del grupo consolidado, contabilizar el gasto por impuesto en las sociedades individuales, de acuerdo con la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1.997.

**GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

	Saldos al 31/12/97	Miles de pesetas		Saldos al 31/12/98
		Altas	Bajas	
<i>Coste</i>				
Gastos de ampliación de capital	-	133.293	-	133.293
	-	<b>133.293</b>	-	<b>133.293</b>
<i>Amortización</i>				
Gastos de ampliación de capital	-	26.658	-	26.658
	-	<b>26.658</b>	-	<b>26.658</b>
<b>Valor neto contable</b>	-	<b>106.635</b>	-	<b>106.635</b>

Los gastos de ampliación de capital representan, principalmente, honorarios de abogados, notarios y registradores, impuestos, publicidad, comisiones de gestión y





otros gastos de valoración de títulos, etc. ocasionados con motivo de la ampliación de capital realizada en 1.998 por Zeltia, S.A.. (ver nota 11).

**[Redacted text]**

La composición y el movimiento de las inmobilizaciones inmateriales durante los ejercicios 1.998 y 1.997 es el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldos al 31/12/98
	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	
<b>Coste</b>				
Propiedad Industrial	2.500	-	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	2.487	110	-	2.597
Derechos s.bienes en reg.arrend.fin.	0	2.689	-	2.689
	<b>4.987</b>	<b>2.799</b>	<b>-</b>	<b>7.786</b>
<b>Amortización</b>				
Propiedad Industrial	2.500	-	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	835	509	-	1.344
Derechos s.bienes en reg.arrend.fin.	0	672	-	672
	<b>3.335</b>	<b>1.181</b>	<b>-</b>	<b>4.516</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>1.652</b>	<b>1.618</b>	<b>-</b>	<b>3.270</b>

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

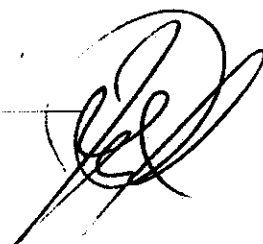
Al 31 de diciembre de 1.998 y 1.997 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

**Miles de pesetas**

	Saldos al 31/12/97	Saldos al 31/12/98
Propiedad Industrial	2.500	2.500
Aplicaciones Informáticas	259	649
	<b>2.759</b>	<b>3.149</b>

**Compañía de Seguros y Reaseguros**

7.1.- El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1.998 y 1.997 es el siguiente:



	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/98
	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	Trasposos	
<i>Coste</i>					
Terrenos y bienes naturales	18.738	-	-	-	18.738
Edificios y otras construcciones	3.419.017	-	(168.823)	-	3.250.194
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones	94.718	14.918	(1.096)	-	108.540
Elementos de transporte	12.770	-	(4.083)	-	8.687
Equipos para proceso de información	16.748	1.112	-	-	17.860
Otro inmovilizado	1.157	209	(38)	-	1.328
	<b>3.563.148</b>	<b>16.239</b>	<b>(174.040)</b>	-	<b>3.405.347</b>
<i>Amortización</i>					
Edificios y otras construcciones	686.137	82.523	(36.019)	-	732.641
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones.	41.996	9.750	(761)	-	50.985
Elementos de transporte	7.240	2.302	(3.186)	-	6.356
Equipos para proceso de información	12.898	1.385	-	-	14.283
Otro inmovilizado	710	128	-	-	838
	<b>748.981</b>	<b>96.088</b>	<b>(39.966)</b>	-	<b>805.103</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>2.814.167</b>	<b>(79.849)</b>	<b>(134.074)</b>	-	<b>2.600.244</b>

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/97
	Saldos al 31/12/96	Altas	Bajas	Trasposos	
<i>Coste</i>					
Terrenos y bienes naturales	18.738	-	-	-	18.738
Edificios y otras construcciones	3.608.227	-	(191.210)	2.000	3.419.017
Utillaje, 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
	<b>3.741.374</b>	<b>14.157</b>	<b>(192.383)</b>	-	<b>3.563.148</b>
<i>Amortización</i>					
Edificios y otras construcciones	635.965	84.315	(34.143)	-	686.137
Utillaje, 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
	<b>687.048</b>	<b>98.388</b>	<b>(36.455)</b>	-	<b>748.981</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>3.054.326</b>	<b>(84.231)</b>	<b>(155.928)</b>	-	<b>2.814.167</b>

7.2.- La disminución en la partida Edificios y otras construcciones es debida a las ventas de la planta de oficinas y el garaje de los edificios sitos en la Avda. Josep Tarradellas nº 8 y 10 de Barcelona y General Álvarez de Castro, 41 en Madrid, en las cuales se produce un beneficio de 22 millones de pts. y una pérdida de 29,8 millones respectivamente. (ver nota 17).

7.3.- 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.

7.4.- Uno de los edificios y otras construcciones de la Sociedad está hipotecado en garantía de la devolución de ciertas operaciones de crédito obtenidas de instituciones financieras (Tres edificios en 1.997). Durante 1.998 se han cancelado los préstamos con garantía hipotecaria sobre los edificios sitos en Conde de la Cimera, 6 (Madrid) y Alcarria, 7 (Coslada-Madrid). El detalle de los bienes hipotecados (valores netos contables) y su relación con las operaciones de crédito al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es el siguiente:

Situación del edificio	Miles de Pesetas Valor neto contable		Tipo Operación	Miles de Pesetas Importe préstamo / crédito		Vencimiento Final Préstamo / Crédito
	1998	1997		1998	1997	
Bravo Murillo , 38. Madrid	956.995	997.600	Préstamo	900.000	1.100.000	Julio - 2.003
Conde de la Cimera, 6. Madrid	455.751	467.640	Póliza de crédito	0	129.595	Octubre - 1.998
Alcarria, 7. Coslada (Madrid)	1.086.716	1.112.981	Préstamo	0	299.501	Mayo - 2.004 (*)
	<b>2.499.462</b>	<b>2.578.221</b>		<b>900.000</b>	<b>1.529.096</b>	

(\*) El préstamo con garantía hipotecaria sobre el edificio sito en la C/Alcarria 7 (Coslada - Madrid) fue cancelado anticipadamente con fecha 19 de noviembre de 1998.

7.5.- 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 1998 y 1997.

7.6.- 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.

7.7.- Al 31 de diciembre de 1998 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

**Miles de pesetas**

	Saldos al 31/12/97	Saldos al 31/12/98
Utilillaje, mobiliario, otras instalaciones	1.803	2.409
Equipos para proceso de información	7.047	11.434
	<b>8.850</b>	<b>13.843</b>

**Inmovilizaciones financieras**

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/98
	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	Traspasos	
Participación en empresas del grupo	3.585.849	1.417.911	(472)	-	5.003.288
Participación en empresas asociadas	135.992	-	-	-	135.992
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	-	-
Cartera de valores a largo plazo	9.407	1.000	-	-	10.407
Otros créditos	216.091	-	(152.000)	-	64.091
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	18.985	3.430	(3.328)	-	19.087
	<b>3.966.324</b>	<b>1.422.341</b>	<b>(155.800)</b>	<b>-</b>	<b>5.232.865</b>
<b>Menos, provisiones</b>	<b>(345.387)</b>	<b>(431.900)</b>	<b>18.903</b>	<b>(62.924)</b>	<b>(821.308)</b>
	<b>3.620.937</b>	<b>990.441</b>	<b>(136.897)</b>	<b>(62.924)</b>	<b>4.411.557</b>

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/97
	Saldos al 31/12/96	Altas	Bajas	Traspasos	
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
	<b>4.162.229</b>	<b>188.648</b>	<b>(384.553)</b>	<b>-</b>	<b>3.966.324</b>
<b>Menos, provisiones</b>	<b>(556.311)</b>	<b>210.924</b>			<b>(345.387)</b>
	<b>3.605.918</b>	<b>399.572</b>	<b>(384.553)</b>	<b>-</b>	<b>3.620.937</b>

#### 8.1.- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas en 1998 y 1997, es el siguiente:

1.998	FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO					% PARTICIPACION		
Cifras en miles de pesetas	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 1.998	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
<b>Sociedades del grupo</b>								
Pharma Mar, S.A.	4.782.570	267.127	(183.836)	-	4.865.861	52,77%	12,61%	65,38%
Pharma Gen, S.A.	123.240	14.139	19.405	-	156.784	96,87%	-	96,87%
N.V. Zeltia Belgique	503.578	1.060.268	46.018	(500.000)	1.109.864	100,00%	-	100,00%
Zelnova, S.A.	505.000	785.724	530.820	(210.000)	1.611.544	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	205.000	44.004	(28.859)	-	220.145	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas, S.A.	120.000	(47.756)	17.820	-	90.064	100,00%	-	100,00%
Zeltia Servicios Des, S.A.	10.000	0	(24.951)	-	(14.951)	100,00%	-	100,00%
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO</b>	<b>6.558.388</b>	<b>2.123.506</b>	<b>376.417</b>	<b>(710.000)</b>	<b>8.308.311</b>			
<b>Sociedades asociadas</b>								
Xylazel, S.A.	135.000	154.743	352.569	-	642.312	50,00%	-	50,00%

1.998

## VALORACIÓN DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

<i>Cifras en miles de pesetas</i> <i>Sociedades del grupo</i>	<i>Valor Bruto</i> <i>Contable</i>	<i>Provisión por</i> <i>depreciación</i>	<i>Valor neto</i> <i>Contable</i>	<i>Valor teórico</i> <i>Contable</i>
Pharma Mar, S.A.	3.215.448	(647.806)	2.567.642	2.567.641
Pharma Gen, S.A.	208.283	(56.407)	151.876	151.877
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	503.575	1.109.864
Zelnova, S.A.	729.654	-	729.654	1.611.544
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	224.287	(4.164)	220.123	220.145
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	9.111	90.064
Zeltia Servicios Des, S.A.	112.931	(112.931)	0	(14.951)
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO</b>	<b>5.003.289</b>	<b>(821.308)</b>	<b>4.181.981</b>	<b>5.736.184</b>
<b>Sociedades asociadas</b>				
Xylazel, S.A.	135.992	-	135.992	321.156
<b>TOTAL</b>	<b>5.139.281</b>	<b>(821.308)</b>	<b>4.317.973</b>	<b>6.057.340</b>

1.997

## FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO

% PARTICIPACION

<i>Cifras en miles de pesetas</i> <i>Sociedades del grupo</i>	<i>Capital</i> <i>Social</i> <i>Suscrito</i>	<i>Prima de</i> <i>Emisión y</i> <i>Reservas</i>	<i>Resultado</i> <i>de</i> <i>1.997</i>	<i>Dividendo</i> <i>A Cuenta</i>	<i>Total</i> <i>Fondos</i> <i>Propios</i>	<i>Directa</i>	<i>Indirecta</i>	<i>Total</i>
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%
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO</b>	<b>6.165.498</b>	<b>1.608.690</b>	<b>302.778</b>		<b>7.834.016</b>			
<b>Sociedades asociadas</b>								
Xylazel, S.A.	135.000	153.804	263.092	-	551.896	50,00%		50,00%
<b>TOTAL SOCIEDADES ASOC.</b>	<b>135.000</b>	<b>153.804</b>	<b>263.092</b>		<b>551.896</b>			

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 en

las cuentas de 1.997 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 Sociedades del grupo</i>	<i>Valor Bruto Contable</i>	<i>Provisión por depreciación</i>	<i>Valor neto Contable</i>	<i>Valor teórico Contable</i>
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)
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO</b>	<b>3.585.849</b>	<b>(345.387)</b>	<b>3.240.462</b>	<b>5.047.411</b>
<b>Sociedades asociadas</b>				
Xylazel, S.A.	135.992	-	135.992	275.948
<b>TOTAL</b>	<b>3.721.841</b>	<b>(345.387)</b>	<b>3.376.454</b>	<b>5.323.359</b>

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, ha sido calculado según las cuentas anuales auditadas de 1998 y 1997, respectivamente, con las excepciones siguientes:

- Itto.Inmunología y Alergia, S.A.: Sin obligación legal de hacer auditoría.

En el año 1.997, Zeltia Servicios Des, S.A. no fue auditada, mientras que sí ha realizado auditoría en 1.998.

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.

No se han producido cambios durante 1.998 en las sociedades participadas por Zeltia S.A. respecto a las sociedades participadas por Zeltia S.A. a 31 de diciembre de 1.997.



Los cambios que se produjeron durante 1997 en las sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1996 son los siguientes:

	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

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 1998 y 1997 es el siguiente:

1.998	Miles de pesetas			Saldos al 31/12/98
	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	
<b>Sociedades del grupo</b>				
Pharma Mar, S.A.	1.860.932	1.354.988	(472)	3.215.448
Pharma Gen, S.A.	208.282	-	-	208.282
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	-	503.575
Zelnova, S.A.	729.654	-	-	729.654
Técnicas de Nutrición, S.A.	0	-	-	0
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	224.287	-	-	224.287
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	-	9.111
Zeltia Servicios Des, S.A.	50.008	62.923	-	112.931
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO</b>	<b>3.585.849</b>	<b>1.417.911</b>	<b>(472)</b>	<b>5.003.288</b>
<b>Sociedades asociadas</b>				
Xylazel, S.A.	135.992	-	-	135.992
<b>TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS</b>	<b>135.992</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>135.992</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.721.841</b>	<b>1.417.911</b>	<b>(472)</b>	<b>5.139.280</b>

1.997

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Saldos al 31/12/96</i>	<i>Altas</i>	<i>Bajas</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
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO</b>	<b>3.666.744</b>	<b>183.757</b>	<b>(264.652)</b>	<b>3.585.849</b>
<i>Sociedades asociadas</i>				
Xylazel, S.A.	135.992	-	-	135.992
<b>TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS</b>	<b>135.992</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>135.992</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.802.736</b>	<b>183.757</b>	<b>(264.652)</b>	<b>3.721.841</b>

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1998 se deben a las operaciones siguientes:

- Pharma Mar, S.A.: Llevó a cabo en marzo de 1.998 una ampliación de capital de 36.789 acciones nuevas con una prima de emisión de 14.750 pts. por acción.

El importe total de la ampliación fue de 910,5 millones de pesetas y Zeltia suscribió en ella 6.928 acciones, por importe de 171,5 millones de pesetas.

Tras esta ampliación, el porcentaje de participación directo de Zeltia en Pharma Mar era del 38,13 %.

En agosto de 1.998 Zeltia, S.A. adquirió a terceros ajenos al grupo 70.000 acciones de Pharma Mar, S.A., representativas de un 14,64% del capital de la sociedad, con lo que el porcentaje directo de Zeltia en Pharma Mar pasó a ser del 52,77%.

Durante el ejercicio 1.998 se han realizado operaciones de compra y venta de acciones a terceros ajenos al grupo (compra de 452 acciones y venta de 19).

El porcentaje de participación directo de Zeltia en Pharma Mar es al final de 1.998 del 52,77% (39,64 % en 1997).

- Zeltia Servicios Des, S.A.: Durante el ejercicio 1998, se efectuó una aportación de socios para compensación de pérdidas de 62,9 millones pesetas para devolver a la compañía el equilibrio patrimonial. Zeltia, único accionista de la compañía, decidió aportar parte del crédito que tenía concedido a Zeltia Servicios Des, S.A. por el importe de 62.923.676 pts., siendo este líquido vencido y exigible.

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 17).

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se resume a continuación:

<b>SOCIEDAD</b>	<b>DOMICILIO</b>	<b>ACTIVIDAD</b>
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 Zevenem - Bruselas Bélgica	Adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y asesoramiento en su administración y gestión.
Zelnova, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Fabricación y comercialización de productos químicos para su uso o consumo doméstico, agrícola e industrial.
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 1998 y 1997, son los siguientes (ver nota 9):

1.998

Cifras en miles de pesetas	Saldos 1.998		Saldos 1.997	
	<i>Deudores Corto Plazo</i>	<i>Acreedores Corto Plazo</i>	<i>Deudores Corto Plazo</i>	<i>Acreedores Corto Plazo</i>
<b><i>Sociedades del grupo</i></b>				
Pharma Mar, S.A.	181	-	448	-
Pharma Gen, S.A.	89.409	4.080	89.379	4.080
N.V. Zeltia Belgique	16	634.121	16	-
Zelnova, S.A.	81.763	-	-	200.786
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	14	-	-	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	105.541	-	120.465	20.613
Protección de Maderas, S.A.	9.596	46.207	12.508	10.007
Zeltia Servicios Des, S.A.	10.010	13.703	64.611	-
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO</b>	<b>296.530</b>	<b>698.111</b>	<b>287.427</b>	<b>235.486</b>
<b><i>Sociedades asociadas</i></b>				
Xylazel, S.A.	-	1.054	-	255
<b>TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS</b>	<b>-</b>	<b>1.054</b>	<b>-</b>	<b>255</b>
<b>TOTAL</b>	<b>296.530</b>	<b>699.165</b>	<b>287.427</b>	<b>235.741</b>

### 8.2.-Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Otros créditos	-	145.000
Eurozeltifur, S.L.	48.636	55.636
Créditos al personal	15.455	15.455
	<b>64.091</b>	<b>216.091</b>

El saldo de la cuenta de otros créditos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 12).

El saldo con Eurozeltifur, S.L. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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	
	1998	1997
1998	-	71.091
1999	-	145.000
2000	64.091	-
	<b>64.091</b>	<b>216.091</b>

### 8.3.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 representa la provisión en inversiones en sociedades del grupo y asociadas constituida por la Sociedad, presentándose su detalle por sociedades en el apartado 8.1. de esta nota.

**Deudores**

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	1998	1997
Clientes	54.053	46.555
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 8)	296.530	287.427
Deudores varios	199.273	215.626
Administraciones públicas	268.579	130.910
Personal	18.876	12.200
Menos, provisiones para insolvencias	(27.311)	(25.431)
	<u>810.000</u>	<u>667.287</u>

El detalle de la cuentas de administraciones públicas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	1998	1997
<b>Hacienda Pública, deudora</b>		
Por Impuesto Sobre Sociedades de 1.996	-	6.578
Por Impuesto Sobre Sociedades de 1.997	24.915	24.915
Impuesto sobre beneficios anticipados (Nota 23)	243.664	99.418
	<u>268.579</u>	<u>130.910</u>

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 1998 Zeltia mantuvo su participación en el Banco Guipuzcoano; con relación a Pescanova, S.A. disminuyó el porcentaje de participación respecto al año 1997 en un 2,23 % aproximadamente, obteniendo con la venta de las acciones un beneficio de 187,7 millones de pesetas.

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.

Dentro de otras inversiones financieras temporales se recogen los depósitos realizados por la compañía en eurodepósitos y repos a tipo de interés del mercado.

	Miles de Pesetas				Saldo 1.998
	Saldo 1.997	Altas	Bajas	Provisiones	
Bco. Guipuzcoano	657.532	-	-	-	657.532
Pescanova	500.393	44.174	(335.813)	19.308	228.062
Otras IFT	0	383.495	-	-	383.495
Int. C/P val.renta fija	0	250	-	-	250
Otros Créditos	92.000	-	(92.000)	-	0
	<b>1.249.925</b>	<b>427.919</b>	<b>-</b>	<b>19.308</b>	<b>1.269.339</b>

### III. Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de pesetas						TOTAL
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas voluntarias	Resultados	
Saldo a 1 de enero de 1.998	1.629.180	278	325.836	113.749	2.161.301	351.100	4.581.444
Reducción de capital	(226.275)	-	(45.255)	-	45.255	-	(226.275)
Ampliación de capital	175.363	2.539.937	35.073	-	(35.073)	-	2.715.300
Reservas voluntarias	-	-	-	-	351.100	(351.100)	-
Reversión reserva accs.propias	-	-	-	468.965	(468.965)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	573.946	573.946
Saldo a 31 de diciembre de 1.998	1.578.268	2.540.215	315.654	582.714	2.053.618	573.946	7.644.415



Concepto	Miles de pesetas					Resultados	TOTAL
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas voluntarias		
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

### 11.1.- Capital Social

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de Zeltia está representado por 2.036.475 acciones al portador de 775 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas, mientras que a 31 de diciembre de 1.997 estaba 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 Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 1.998 aprobó la reducción de capital de la compañía con devolución de aportaciones a los socios, que se llevó a cabo el 19 de junio de 1.998, por un importe de 125 pesetas por acción, lo que redujo el nominal de las mismas de 900 pts./acción a 775 pts./acción.

Por otra parte, el consejo de Administración de Zeltia, S.A., en reunión de 25 de agosto de 1.998, haciendo uso de la facultad conferida por la Junta General de Accionistas de 21 de junio de 1.995, acordó llevar a cabo una ampliación de capital por un importe global de 2.715.300 miles de pesetas, que supuso la emisión y puesta en circulación de 226.275 acciones ordinarias nuevas de un nominal de 775 pesetas y una prima de emisión de 11.225 pts./acción. Dicho aumento de capital resultó totalmente suscrito y desembolsado el 15 de octubre de 1.998.

Nº de acciones nuevas	Nominal	En miles de pesetas	
		Prima de Emisión	Total Ampliación
226.275	175.363	2.539.937	2.715.300

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. El 19 de octubre de 1.998 dichas acciones pasaron a cotizar en el mercado continuo en las bolsas de valores de Valencia, Bilbao, Barcelona y Madrid. Su cotización a 31 de diciembre 1998 era de 15.600 pesetas por acción (4.050 pesetas por acción al 31 de diciembre de 1997).

La sociedad que tiene una participación como accionista de Zeltia que iguala o supera el 10% del capital social al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el Banco Central Hispano Americano, S.A..

#### **11.2.- 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.


#### **11.3.- 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 1998 y 1997 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

#### **11.4.- Reserva Acciones Propias**

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al valor neto contable 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:

<u>Miles de Pesetas</u>				
	Nº Acciones	Valor contable	Precio de adquisición por acción	%Sobre el capital social
1.998	52.119	582.714	11.180	(2,56)
1.997	28.089	113.749	4.105	1,55

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 1998 y 1997 es el siguiente:

<u>Miles de Pesetas</u>		
	Nº Acciones	Miles Pts.
<b>Saldo a 31.12.96</b>	<b>36.953</b>	<b>99.773</b>
Adquisiciones	48.980	199.391
Ventas	(57.844)	(206.138)
Exceso de Provisión año 1.996	-	20.723
<b>Saldo a 31.12.97</b>	<b>28.089</b>	<b>113.749</b>
Adquisiciones	175.374	1.629.238
Ventas	(151.344)	(1.161.818)
Exceso de Provisión año 1.997	-	1.545
<b>Saldo a 31.12.98</b>	<b>52.119</b>	<b>582.714</b>

En la enajenación de acciones propias se han obtenido en el ejercicio 1998 unos beneficios netos de 203,5 millones de pesetas (32,6 millones de pesetas de beneficios en 1997).

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 8.2. y que están pendientes de vencimiento al 31 de diciembre

de 1998 y 1997. 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 1998, se atribuye a resultados del ejercicio 98 la parte correspondiente (9,9 millones de pesetas).

**Provisiones para riesgos y gastos**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Miles de pesetas			Saldos al 31/12/98
	Saldos al 31/12/97	Dotaciones	Aplicaciones	
Provision para pensiones y ob.similares	-	47.319	-	47.319
Provisiones para riesgos y gastos	63.982	3.925	(62.923)	4.984
	<b>63.982</b>	<b>51.244</b>	<b>-</b>	<b>52.303</b>

a) **Provisión para pensiones**

La Sociedad está obligada al pago de unas prestaciones adicionales a las pensiones de la Seguridad Social a un ex miembro del Consejo de Administración en virtud de acuerdo del Consejo de Administración.

De acuerdo con valoración actuarial realizada con fecha 31-12-98, utilizando las tablas de valoración GRM corregidas en dos años y a un tipo de interés de un 4%, el valor actual actuarial de dicha prestación es de 47.319 miles de pesetas.

b) **Otras provisiones**

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, que se aplicó en 1.998., y una dotación realizada en 1.998 para hacer frente a un pago en concepto de cancelación de préstamo.

Los siguientes cuadros reflejan el detalle de los préstamos y créditos bancarios a largo y corto plazo, al 31 de diciembre de 1998 y 1997.

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.

1998		Miles de pesetas		
Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	Hipotecaria	900.000	700.000	200.000
Póliza de Crédito	Real	650.000	-	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	1.975.000	102.774	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	750.000	-	27.129
Deudas por descuento de Efectos		-	-	145.000
		<b>4.275.000</b>	<b>802.774</b>	<b>372.129</b>
Intereses corto plazo deudas con entidades de crédito				13.183
		<b>4.275.000</b>	<b>802.774</b>	<b>385.312</b>

1997		Miles de pesetas		
Tipo	Garantía	Límite	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
		<b>4.142.502</b>	<b>2.148.652</b>	<b>1.235.595</b>
Intereses corto plazo deudas con entidades de crédito				28.012
		<b>4.142.502</b>	<b>2.148.652</b>	<b>1.263.607</b>

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

Año de Vencimiento	Miles de Pesetas	
	1.998	1.997
1.999	-	837.056
2.000	222.588	387.420
2.001	263.290	237.616
2.002	200.000	237.616
2.003	100.000	448.944
2.004	16.896	-
	<b>802.774</b>	<b>2.148.652</b>

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 3,92 % y el 4,7 % al 31 de diciembre de 1.998 (5,62% y el 6% al 31 de diciembre de 1.997).

**Otras deudas no comerciales a corto plazo**

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.998	1.997
Administraciones Públicas	92.878	21.491
Otras deudas	47.523	70.181
Remuneraciones pendientes de pago	9.508	8.614
	<b>149.909</b>	<b>100.286</b>

Los saldos acreedores con administraciones públicas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son los siguientes:

	Miles de Pesetas	
	1.998	1.997
<b>HACIENDA PÚBLICA ACREEDORA</b>		
Por retenciones	19.440	17.194
Por IVA	594	2.298
Por Impuesto sobre Sociedades	70.749	-
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	2.095	1.999
	<b>92.878</b>	<b>21.491</b>

**El 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 1998 y 1997 es como sigue:

	<b>Miles de Pesetas</b>	
	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
<b>PRESTACIÓN DE SERVICIOS</b>		
Arrendamiento de Oficinas	454.662	503.184
Servicios de Administración y Gestión	33.449	59.486
Otros	97	115
	<b>488.208</b>	<b>562.785</b>

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 18.

**Resultados en la enajenación de inmovilizado**

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1.998 y 1.997 es el siguiente:

	<b>Miles de Pesetas</b>	
	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
Venta participaciones de cartera de control (nota 8)	4	4.567
Venta de Inmovilizado Material (Nota 7)	23.454	-
Operaciones con acciones propias	205.173	32.589
	<b>228.631</b>	<b>37.156</b>

El detalle de las pérdidas en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1.998 y 1.997 es el siguiente :



	<b>Miles de Pesetas</b>	
	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
Venta de Inmovilizado Material (Nota 7)	30.125	62.387
Venta participaciones de cartera de control (nota 8.1)	-	101.399
Operaciones con acciones propias	1.592	-
	<b>31.717</b>	<b>163.786</b>

[REDACTED]

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 1998 y 1997, son las siguientes (ver notas 16 y 21):

<b>1.998</b>	<b>Miles de pesetas</b>			
	<i>Gastos Financieros</i>	<i>Ingresos Intereses C/P</i>	<i>Participación Consejo y Dividendos</i>	<i>Ingresos Prestación Servicios</i>
<b><i>Sociedades del grupo</i></b>				
Pharma Mar, S.A.	-	-	-	-
Pharma Gen, S.A.	-	4.266	-	-
Zelnova, S.A.	9.502	-	213.750	5.993
N.V. Zeltia Belgique	9.850	2.934	500.000	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	262	39	-	24.000
Protección de Maderas, S.A.	902	186	-	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	-	1.748	-	-
CZ Veterinaria, S.L.	-	-	-	3.456
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO</b>	<b>20.516</b>	<b>9.173</b>	<b>713.750</b>	<b>33.449</b>
<b><i>Sociedades asociadas</i></b>				
Xylazel, S.A.	-	-	133.870	
<b>TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS</b>			<b>133.870</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>20.516</b>	<b>9.173</b>	<b>847.620</b>	<b>33.449</b>



1.997

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Miles de pesetas</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	-	-
N.V. Zeltia Belgique				
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
<b>TOTAL SOCIEDADES GRUPO</b>	<b>3.057</b>	<b>22.271</b>	<b>401.658</b>	<b>59.486</b>
<i>Sociedades asociadas</i>				
Xylazel, S.A.	-	-	121.096	-
<b>TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS</b>			<b>121.096</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>3.057</b>	<b>22.271</b>	<b>522.754</b>	<b>59.486</b>

Durante 1998, la Sociedad ha obtenido unos ingresos financieros procedentes de inversiones financieras temporales de 43,24 millones de pesetas (49,2 millones en 1997).

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene concedidas operaciones de crédito por importe de 900 millones de pesetas (1.250 millones en 1997) con instituciones financieras que a su vez tienen participaciones en su capital social (véase nota 14). Los intereses devengados por estas operaciones durante 1998 ascendieron a aproximadamente 61 millones de pesetas (96 en 1997).

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 1.998 y 1.997 es el siguiente:

	<b>Miles de Pesetas</b>	
	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
Sueldos, salarios y asimilados	151.403	127.592
Cargas Sociales	42.347	39.131
	<b>193.750</b>	<b>166.723</b>

En el ejercicio 1.997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 1.998, que asciende a 9 millones de pesetas (8,5 millones de pesetas en 1.997), se incluye en el epígrafe "Cargas Sociales".

El número medio de empleados, distribuido por categorías, al 31 de diciembre de 1.998 y 1.997 ha sido el siguiente:

<b>Categoría Profesional</b>	<b>Nº Medio de empleados</b>	
	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
Alta Dirección	5	5
Delegaciones	1	1
Empleados en Oficinas Centrales	12	9
	<b>18</b>	<b>15</b>

**20 Otros gastos de explotación**

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

	<b>Miles de Pesetas</b>	
	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
Arrendamientos	25.976	25.567
Suministros	30.272	33.301
Reparaciones y Conservación	18.904	13.298
Trabajos realizados por otras empresas	101.509	99.131
Tributos	15.689	10.833
Otros	79.729	65.215
	<b>272.079</b>	<b>247.345</b>

**21. Deudas y pasivos financieros**

Su detalle para los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.998	1.997
Por deudas con empresas del grupo (Nota 18)	20.516	3.057
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	188.578	264.783
	<b>209.094</b>	<b>267.840</b>

**22. Gastos de otros Salarios y sueldos (Millones de pesetas de administración)**

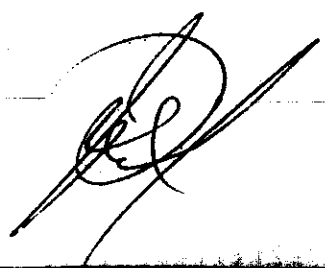
Durante 1998 el importe neto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 10 millones de pesetas (8,9 millones de pesetas en 1997).

Asimismo, durante 1998 se ha satisfecho un importe de 29,8 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 (26,8 millones de pesetas en 1997) y 14,2 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 (14,4 millones de pesetas en 1997).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1998 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 16,5 millones de pesetas (16,5 millones de pesetas en 1997).

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 gastos por este concepto ascendieron en 1998 a 6 millones de pesetas netas (6 millones de pesetas en 1997).

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 1997) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley de IRPF.





La diferencia permanente de consolidación en 1.998 refleja el dividendo que Zeltia percibe de Zelnova, S.A. y que se elimina a efectos de la consolidación fiscal (en 1.997 la diferencia permanente correspondía al dividendo que Zeltia recibió de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.).

La Base Imponible negativa surgida en el cálculo del impuesto sobre sociedades de Zeltia, S.A. de 1.997 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 1998 y 1997 se calcula como sigue:

	Miles de Pesetas	
	1.998	1.997
Base contable al 35 %	119.499	(45.694)
Deducciones y Bonificaciones	(228.689)	(48.304)
<b>Gasto del ejercicio</b>	<b>(109.189)</b>	<b>(93.998)</b>

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					
	1.997		Movimientos 1998		1.998	
	Dif. Temp.	Ef. Imposit.	Dif. Temp.	Ef. Imposit.	Dif. Temp.	Ef. Imposit.
Impuestos Anticipados						
Provisión de Invers. Fin.						
PharmaMar, S.A.	220.070	77.024	427.736	149.708	647.806	226.732
Provisión para riesgos y gastos	63.982	22.394	(15.605)	(5.462)	48.377	16.932
<b>TOTAL</b>	<b>284.052</b>	<b>99.418</b>	<b>412.131</b>	<b>144.246</b>	<b>696.183</b>	<b>243.664</b>

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 su plazo de prescripción. Con carácter general, se encuentran abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad, con excepción del Impuesto de Sociedades, que tiene abiertos los últimos cinco años. 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.

Los recursos procedentes (aplicados) a las operaciones durante el ejercicio 1998 y 1997, respectivamente, son los siguientes:

	1.998	1.997
<i>Recursos procedentes y aplicados en las operaciones</i>		
Beneficios del ejercicio	573.946	351.100
Dotaciones a la amortización	123.926	98.082
Gastos a distribuir en varios ejercicios	10.872	(13.576)
Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	412.997	(49.133)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(9.853)	(15.563)
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado material	6.669	62.387
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado financiero	-	96.832
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	51.244	63.982
<b>TOTAL</b>	<b>1.169.801</b>	<b>594.109</b>

Variación de capital circulante	Miles de pesetas			
	1.998		1.997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	142.713	-	-	256.012
Acreedores a corto plazo	389.366	-	43.223	-
Inversiones financieras temporales	19.414	-	214.703	-
Acciones propias a corto plazo	468.965	-	13.976	-
Tesorería	1.088	-	-	47.943
Ajustes por periodificación activo	-	-	-	-
<b>Total variación</b>	<b>1.021.546</b>		<b>271.902</b>	<b>303.954</b>
<b>Variación de capital circulante</b>		<b>1.021.546</b>	<b>32.052</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.021.546</b>	<b>1.021.546</b>	<b>303.954</b>	<b>303.954</b>

El cuadro de financiación de los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

Aplicaciones	Miles de pesetas	
	1.998	1.997
Recursos aplicados en las operaciones		
Gastos de establecimiento	133.293	-
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	2.799	1.622
Inmovilizaciones materiales	16.239	14.157
Inmovilizaciones financieras	1.422.341	188.648
Reducción de capital	226.275	
Dividendos	-	90.510
Reducción prima de emisión	-	90.510
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.430.910	1.090.516
<b>Total aplicaciones</b>	<b>3.231.857</b>	<b>1.475.963</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>1.021.546</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.253.403</b>	<b>1.475.963</b>

Orígenes	Miles de pesetas	
	1.998	1.997
Recursos procedentes de las operaciones	1.169.801	594.109
Ampliación de capital	2.715.300	-
Deudas a largo plazo	85.097	629.329
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	-	405
Inmovilizaciones materiales	127.405	94.082
Inmovilizaciones financieras	3.800	125.986
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones	152.000	-
<b>Total orígenes</b>	<b>4.253.403</b>	<b>1.443.911</b>
<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>0</b>	<b>32.052</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.253.403</b>	<b>1.475.963</b>

**Provisiones para riesgos y gastos**

Zeltia, S.A. estima que el "efecto 2000" no tendrá efectos significativos en la estructura general de la empresa. Después del estudio realizado por personal de la sociedad, con asesoramiento externo, de los equipos y el software, está prevista únicamente la adquisición de software de contabilidad y facturación adaptado a dicho efecto durante 1.999, con un importe poco significativo para Zeltia y se espera la completa adaptación para la fecha.

Asimismo, los importes de las aplicaciones informáticas cuya vida útil se ve afectada como consecuencia del efecto 2.000 son igualmente poco significativos.

Por este motivo, la sociedad no ha dotado ni tiene previsto dotar provisiones por este concepto, ni tiene riesgos asegurados por el mismo.





Zeltia realizará la adaptación de sus aplicaciones informáticas al euro conjuntamente con la adaptación de las mismas al "efecto 2.000".

Zeltia ha analizado la implicación de la introducción del euro en su estructura general. A este respecto, ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar, así como las inversiones y gastos a incurrir como consecuencia de la introducción del euro no son significativas.

El día 21 de Diciembre de 1.998 la C.N.M.V. incoó expediente sancionador a Zeltia, S.A. por la presunta comisión de una infracción grave del artículo nº 100 letra W de la ley 37/98 de 16 de noviembre, de reforma de la ley 24/88 de 28 de julio del Mercado de Valores, por la realización de prácticas dirigidas a falsear la libre formación del precio de la acción, mediante el movimiento de acciones propias entre los días 1 de abril y 25 de agosto de 1.998.

La Compañía considera que sus intervenciones en el mercado de valores se han llevado a efecto con la finalidad de mejorar la liquidez del valor y siempre observando escrupulosamente las normas legales aplicables a dichos negocios.

Durante el período a que se refiere el expediente (1 de abril - 25 de agosto de 1.998), la compañía comunicó a la C.N.M.V. en 7 ocasiones las variaciones de autocartera, así como tres hechos relevantes, que la compañía considera influyeron en el precio de cotización del valor. A 1 de abril de 1.998 el porcentaje de autocartera de la sociedad era del 1,56 %, mientras que el 25 de agosto era del 2,18 %.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 1.998 se acordó realizar la adaptación del capital social de Zeltia al euro y un desdoblamiento de acciones de 5x1, con las siguientes fases:

1. Ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición, por un importe de 57 pts. por acción, con lo que el nominal de la acción pasa a ser de 832 pesetas (5 euros), y el capital social pasa a ser de 1.694.205 miles de pesetas.
2. Redenominación del capital social a euros. (1.694.205 miles de pesetas = 10.182 miles de €).
3. Desdoblamiento de acciones 5x1: El nominal de la acción pasa a ser de 1 euro y el nº de acciones en circulación después de este desdoblamiento es de 10.182.375 títulos.

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 22 de febrero de 1.999 se acordó realizar una reducción de capital por un importe de 1 céntimo de euro por acción y un desdoblamiento de acciones de 3x1, que tuvo lugar el día 3 de marzo de 1.999, con lo que el capital social de Zeltia en esta fecha es de 10.080 miles de € y el número de acciones en circulación de 30.547.125 títulos con un nominal de 33 céntimos de euro por título.

José María de Sosa

[Signature]

V. J. [Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

# **INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A., Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

---

## **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

El año 1998 ha sido, al igual que 1997, un año muy positivo para la economía española, el crecimiento del P.I.B. se ha situado cerca del 4 %, el consumo privado, que comenzó el año con un fuerte despegue, se ha estabilizado en el último trimestre, mientras que prosiguió el fuerte impulso de la inversión tanto en bienes de equipo como en la construcción. La buena marcha de la economía trajo consigo creación de empleo y reducción del paro; el comportamiento de los precios fue muy favorable en términos de IPC global (1,4% de incremento de precios frente al 2% de 1997); respecto al déficit público, se mejoraron las previsiones, y estima que quede por debajo del 2% del P.I.B.; en el sector exterior, sin embargo, crecen las exportaciones a un ritmo inferior al que lo hacen las importaciones. Reflejo del notable ritmo de expansión de la economía, es el crecimiento del crédito a particulares y empresas.

Para Zeltia, S.A. y las sociedades de su grupo más relevantes, 1998 ha sido un año muy favorable.

En 1998 la cifra neta de negocios consolidada superó en un 7,8% a la del año 1997. El incremento en la cifra de negocios junto con el menor endeudamiento del grupo y el progresivo descenso de los tipos de interés, hacen que los resultados de las actividades ordinarias del Grupo se sitúen un 122 % por encima de los del ejercicio anterior. El resultado atribuido a la sociedad dominante, neto de impuestos, alcanza los 587 millones de pesetas, un 90% más que el del ejercicio anterior.

## **PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO**

### **ZELNOVA, S.A.**

Zelnova, S.A. empresa 100 % participada por Zeltia, es la empresa líder en el mercado español de insecticidas y ambientadores de uso doméstico, por encima de las conocidas multinacionales del sector. Alcanza un 24 % de la cuota del mercado nacional y continúa su evolución creciente.

El ejercicio 1998 ha supuesto nuevos máximos tanto en cifra de ventas netas: 4.064 millones de pesetas frente a 3.412 en 1997, lo que supone un incremento del 19 %, como de resultados: 531 millones de beneficios después de impuestos en 1998 frente a 342 millones en 1997, lo que supone un incremento del 55 %



Además de sus propias marcas, todas ellas de primera línea: ZZ Paff, Casa-Jardín, Kill Paff, Coopermatic, etc. cabe destacar que fabrica el 82 % de las "marcas blancas" que se venden en España.

#### **XYLAZEL, S.A.**

Xylazel, S.A., empresa participada por Zeltia al 50% con Williams Holdings, dentro del sector de pinturas y decoración, se mantiene como líder en el segmento de pinturas especiales, donde alcanza una cuota de mercado cercana al 70% , siendo sus productos reconocidos como de alta calidad: Xylamon y Xyladecor, por ejemplo, tienen un mercado plenamente consolidado.

La incorporación hace tres años de nuevos productos protectores de metales y masillas, ha resultado muy positiva: La cifra de venta de estos productos se ha incrementado en un 23% en el ejercicio 1998 y todavía tienen un potencial de crecimiento muy interesante.

La cifra neta de negocio de Xylazel en 1998 ha sido de 2.377 millones de pesetas frente a los 2.137 millones del año pasado lo que supone un incremento del 11 %.

Los beneficios después de impuestos han aumentado un 34 % respecto al ejercicio anterior (353 millones de pesetas en 1998 frente a 263 millones de pesetas en 1997).

#### **PHARMA MAR, S.A.**

Pharma Mar, S.A. es una compañía de biotecnología dedicada al desarrollo de compuestos antitumorales a partir de macro y microorganismos marinos. Si bien hoy existen más compañías en el mundo buscando fármacos de origen marino, Pharma Mar fue pionera y puede decirse que es hoy líder a nivel mundial en este tipo de investigación.

En diciembre de 1998 Pharma Mar había culminado la Fase I de estudios clínicos en humanos, y obtenido todas las autorizaciones pertinentes para iniciar la Fase II de dichos ensayos clínicos para el primero de sus compuestos: ET-743. La Fase I, en la que se estudia en humanos la toxicidad del compuesto y las dosis máximas del mismo que tolera el organismo humano, fue superada por la ET-743 con gran éxito, mostrando un perfil toxicológico mejor del esperado y con respuestas en algunos de los pacientes tratados. En los primeros días de 1999 se inyectó ET-743 al primer paciente de Fase II.

Igualmente, en diciembre de 1998, el segundo de los compuestos de Pharma Mar en desarrollo, Aplidina, había superado la Fase Preclínica (ensayos en animales ) y obtenido todos los permisos y autorizaciones para comenzar la Fase I de ensayos clínicos en humanos. Los primeros pacientes han comenzado a tratarse en los primeros días de 1999.



Pharma Mar, tiene toda una serie de interesantes compuestos en ensayos Preclínicos en los que ha venido avanzando durante 1998, de los que cabe señalar la Tiocoralina y el Kahalalido F.

En otro orden de cosas, cabe destacar, que en el mes de marzo se completó la segunda ronda internacional de financiación ( la primera se llevó a cabo en 1997), que dio a la compañía una valoración de cerca de 12.000 millones de pesetas, y a la que acudieron importantes fondos de inversión europeos. Esto no solamente significó una entrada de fondos a Pharma Mar, sino también el reconocimiento de Pharma Mar como una empresa de biotecnología de primer nivel.

### ZELTIA EN BOLSA

En Zeltia, S.A., la cotización fue de 15.600 pesetas por acción al final del ejercicio, 4.050 pesetas por acción a 31 de diciembre de 1997, lo que supone una revalorización del 385%. La cotización media ponderada fue en 1998 de 8.122 pesetas por acción, frente a una media del año anterior de 4.139 pesetas por acción

Zeltia ha adquirido durante 1998 un total de 175.374 acciones de la sociedad, con un valor nominal de 143,2 millones de pesetas y se han enajenado 151.344 acciones propias, por un valor nominal de 128,1 millones de pesetas. A 31 de diciembre de 1998 las acciones de Zeltia, S.A. en poder de la propia Sociedad, ascendían a 52.119 títulos, con un valor nominal de 40,4 millones de pesetas, es decir, el 2,56 % del capital social de la compañía.

En el mes de octubre, Zeltia, S.A. que desde 1.963, había cotizado en la Bolsa de Madrid en el Mercado de Corros, pasó a cotizar en el Mercado Continuo y en las 4 Bolsas de España.

En ese mismo mes, se completó una ampliación de capital en Zeltia, S.A. del 12,5%, lo que supuso poner en circulación 226.275 títulos más con un nominal de 775 pesetas. El precio por acción se vio incrementado por una prima de emisión de 11.225 pesetas.

José M. Flores

*[Handwritten signatures and scribbles]*

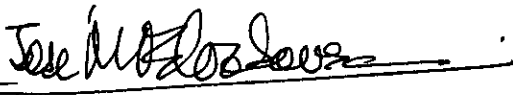
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A.**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 1998**

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 período comprendido entre el 1 de enero de 1998 y el 31 de diciembre de 1998.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 49 hojas, a 22 de marzo de 1998.

El Consejo de Administración:



José Mª Fernández Sousa-Faro  
Presidente

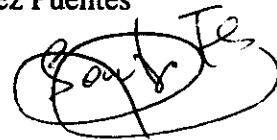
Pedro Fernández Puentes  
Vicepresidente



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

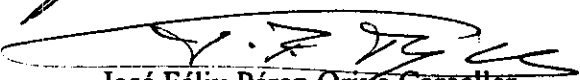
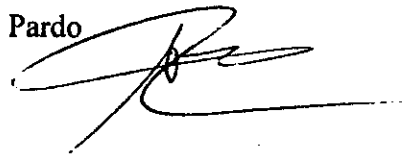


Santiago Fernández Puentes  
Vocal



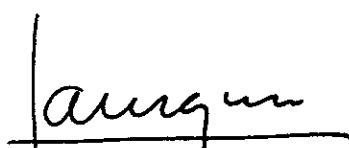
Juan Ameñeiro Ribas  
Vocal

Alfredo Lafita Pardo  
Vocal

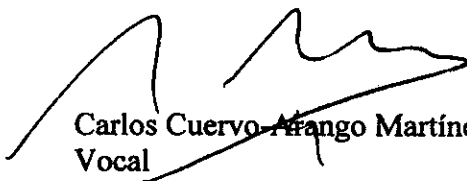


José Félix Pérez-Orive Carceller  
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)

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

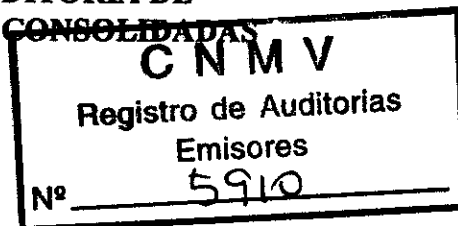


José Antonio Urquiza Iturrarte  
Vocal



Carlos Cuervo-Arango Martínez  
Vocal

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



A los accionistas de  
Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y **Sociedades dependientes** (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. 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 1998 de Pharma Gen, S.A., Protección de Maderas, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Zeltia Servicios Des, S.A., Xylazel, S.A. y Banco Guipuzcoano, S.A., en las que la Sociedad participa directa o indirectamente, y cuyos activos representan en conjunto un 14% aproximadamente de los activos consolidados, aportando un beneficio de aproximadamente 225,3 millones de pesetas al resultado consolidado del ejercicio, según el desglose de la nota 12 de la memoria consolidada. Dichas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y **Sociedades dependientes** (Grupo consolidado) se basa, en lo relativo a las sociedades citadas, únicamente en los informes de los otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 27 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.




3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria consolidada adjunta, al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene una inversión en la Sociedad Pharma 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 5 de la memoria consolidada, no teniendo aún ningún producto en el mercado.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Zeltia, S.A. y Sociedades dependientes** (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 1998. 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**  
Auditoría y Consultoría, S.R.L.

  
Bernard D. de Spéville  
23 de marzo de 1999

(2)





**Zeltia**

SOCIEDAD ANONIMA

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados  
31 de diciembre de 1998**

# ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1998	1997
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento (nota 4)	134.201	26.489
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	5.737.166	4.677.860
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	3.568.901	3.805.421
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	1.663.193	2.336.389
Acciones propias a largo plazo	<u>6.072</u>	<u>1.250</u>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>11.109.533</b>	<b>10.847.409</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación (nota 8)</b>	<b>500.790</b>	<b>108.642</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>65.344</b>	<b>95.522</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias (nota 9)	586.527	581.488
Deudores (nota 10)	1.995.560	1.865.110
Inversiones financieras temporales (nota 11)	1.214.042	1.498.775
Acciones sociedad dominante a corto plazo (nota 12)	582.714	113.749
Tesorería	340.507	166.869
Ajustes por periodificación	<u>6.320</u>	<u>5.748</u>
<b>Total activo circulante</b>	<b>4.725.670</b>	<b>4.231.739</b>
	<b><u>16.401.337</u></b>	<b><u>15.283.312</u></b>

V. F. J. J.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1998.

*[Handwritten signatures and stamps]*

Sociedad Anónima

# ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

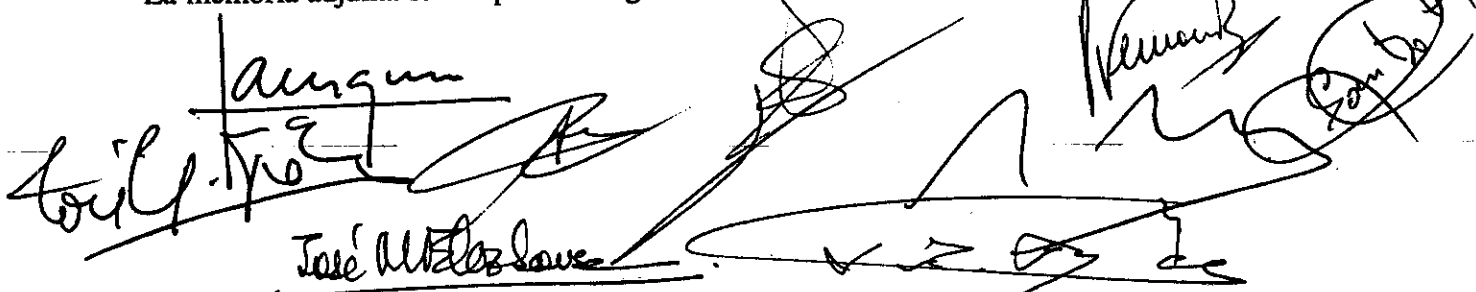
## Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<b>Fondos propios (nota 12)</b>		
Capital suscrito	1.578.268	1.629.180
Primas de emisión	2.540.215	278
Reservas de la sociedad dominante	3.940.532	3.443.388
Reservas en sociedades consolidadas	1.394.973	1.448.604
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	392.326	348.887
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	<u>583.840</u>	<u>307.789</u>
<b>Total fondos propios</b>	<b>10.430.154</b>	<b>7.178.126</b>
<b>Socios externos (nota 13)</b>	<b>1.689.501</b>	<b>1.917.000</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación (nota 8)</b>	<b>74.731</b>	<b>81.364</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)</b>	<b>104.010</b>	<b>55.827</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)</b>	<b>141.564</b>	<b>92.908</b>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	1.792.462	3.200.293
Otros acreedores	<u>17.350</u>	<u>24.376</u>
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>1.809.812</b>	<b>3.224.669</b>
<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	1.036.632	1.441.951
Acreedores comerciales	664.918	731.289
Otras deudas no comerciales (nota 17)	434.936	558.823
Ajustes por periodificación	<u>15.079</u>	<u>1.355</u>
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>2.151.565</b>	<b>2.773.418</b>
	<b><u>16.401.337</u></b>	<b><u>15.283.312</u></b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1998.


  
 José Alberto Lave

# ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1998	1997
<b>Gastos de explotación</b>		
Consumos e otros gastos externos (nota 20)	2.986.403	2.557.898
Gastos de personal (nota 20)	1.424.243	1.371.711
Dotaciones para la amortización de inmovilizado	294.247	292.382
Variación de provisiones de tráfico	8.946	62.721
Otros gastos de explotación (nota 21)	2.070.635	2.031.155
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>6.784.474</b>	<b>6.315.867</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>779.017</b>	<b>484.639</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos financieros (nota 22)	317.957	425.315
Variaciones de provisiones inversiones financieras	(20.854)	(20.722)
Pérdidas en inversiones financieras temporales	-	564
Diferencias negativas de cambio	6.882	9.910
<b>Total gastos financieros</b>	<b>303.985</b>	<b>415.067</b>
<b>Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)</b>	<b>143.426</b>	<b>42.139</b>
<b>Beneficios en las actividades ordinarias</b>	<b>637.695</b>	<b>295.628</b>
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>		
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 23)	75.080	221.057
Variación de provisiones de cartera de control (nota 7 y 12)	-	2.590
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 24)	163.719	240.495
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>238.799</b>	<b>464.142</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>48.514</b>	<b>10.857</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>686.209</b>	<b>306.485</b>
Impuesto de Sociedades (nota 26)	165.433	123.921
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>520.776</b>	<b>182.564</b>
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>583.840</b>	<b>307.789</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1998

*Augustin*  
*José M. Pérez Lave*

# ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

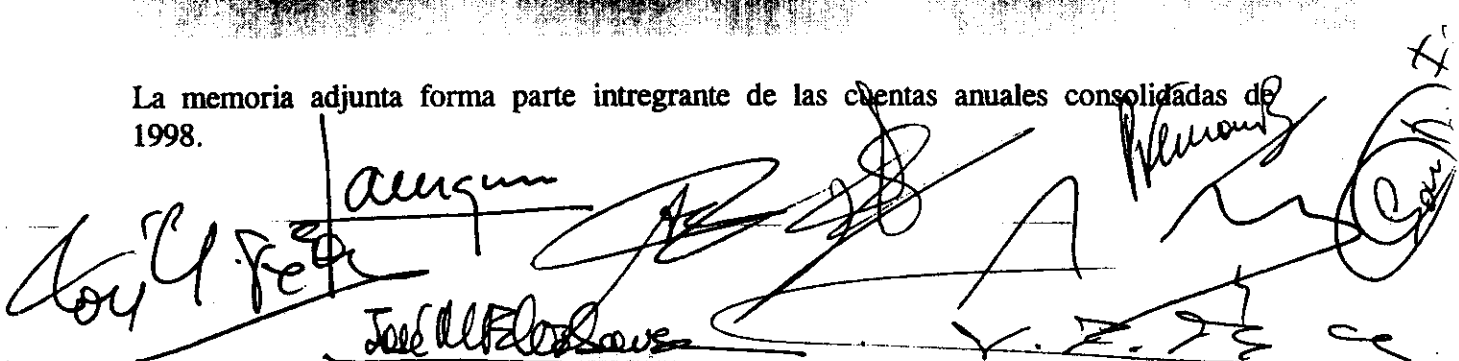
para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresadas en miles de pesetas)

	1998	1997
<b>Ingresos</b>		
<b>Ingresos de explotación</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 16)	6.421.735	5.960.855
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	1.901	122.227
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado (notas 5 y 19)	1.068.309	525.398
Otros ingresos de explotación	71.546	192.026
<b>Total ingresos de explotación</b>	<u>7.563.491</u>	<u>6.800.506</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos de participaciones en capital	6.749	1.957
Otros ingresos financieros	21.371	23.790
Beneficios de inversiones financieras temporales	154.415	104.102
Diferencias positivas de cambio	12.444	17.355
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>194.979</u>	<u>147.204</u>
<b>Resultados financieros negativos</b>	<u>109.006</u>	<u>267.863</u>
Participaciones en beneficios sociedades puestas en equivalencia	111.110	120.991
<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>		
<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>		
Beneficios en enajenación del inmovilizado (nota 23)	37.303	378.325
Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas (nota 1)	-	4.567
Beneficios por operaciones con acciones dominantes	233.355	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	9.953	12.014
Ingresos extraordinarios (nota 24)	6.702	80.093
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<u>287.313</u>	<u>474.999</u>
<b>Pérdida atribuible a socios extraños (nota 12)</b>	<u>63.064</u>	<u>125.225</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1998.


  
 José María Ferrer
   
 José María Ferrer
   
 V. Ferrer
   
 Ferrer



## ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 31 de diciembre de 1998

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 1998 es el siguiente:

Sociedades Consolidadas	% Participación		Domicilio Social
	Dirección	Total	
<b>Sociedades Consolidadas por Integración Global</b>			
Pharmacia Merck, S.A.	52,77	12,61	65,38
Pharmacia Grün, S.A.	96,87	-	96,87
Pharmacia Grün, S.A.	100,00	-	100,00
Pharmacia Grün, S.A.	100,00	-	100,00
Pharmacia Grün, S.A.	100,00	-	100,00
Pharmacia Grün, S.A.	100,00	-	100,00
Zeltia Servicios, S.A.	100,00	-	100,00
Inst. Inmunología y Alergia, S.A.	-	96,87	96,87
<b>Sociedades Consolidadas por Integración Parcial</b>			
Xylazel, S.A.	50,00	-	50,00
<b>Sociedades Consolidadas por Integración Proporcional</b>			
Banco Gulpuzeneta, S.A.	3,00	-	3,00
<b>Sociedades Consolidadas por Integración Proporcional</b>			
Pharmacia Merck, U.S.A.	-	65,38	65,38
Pharmacia Grün, S.A.	-	65,38	65,38
Pharmacia Grün, S.A.	-	10,00	10,00
<b>Domicilios Sociales</b>			
			Galera, 3 - Tres Cantos - Madrid
			Galera, 3 - Tres Cantos - Madrid
			Bois de la Chapelle - Zaventem - Bélgica
			Porriño - Pontevedra
			Porriño - Pontevedra
			Jos. Alsiscal, 2 - Madrid
			Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
			Galera, 3 - Tres Cantos - Madrid
			Las Gándaras - Porriño - Pontevedra
			Libertad, 21 - San Sebastián
			Cambridge - Massachusetts - U.S.A.
			11, rue de Lucingny - Vevey - Suiza
			Porriño - Pontevedra

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia que comprendían el grupo consolidable a 31 de diciembre de 1997 era el siguiente:

	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
<b>Sociedades Consolidadas por Integración Global</b>				
Pharma Mar, S.A.	39,64	14,02	53,66	Galera, 3 - Tres Cantos - Madrid
Pharma Gen, S.A.	26,87	-	26,87	Galera, 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
Grupo Zeltia Veterinaria, S.A.	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Procesión de Maderas, S.A.	100,00	-	100,00	Cos 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	Galera, 3 - Tres Cantos - Madrid
<b>Sociedades Consolidadas por Integración Proporcional</b>				
Xylazel, S.A.	50,00	-	50,00	Las Gándaras - Porriño - Pontevedra
<b>Sociedades Consolidadas por Cuenta en Equivalencia</b>				
Banco Guipuzcoano, S.A.	3,00	-	3,00	Libertad, 21 - San Sebastián
Pescanova, S.A.	3,94	-	3,94	Chapela - Vigo
<b>Sociedades no Consolidadas</b>				
Pharma Mar USA	-	53,66	53,66	Cambridge - Massachusetts - U.S.A.
Orico, S.A.	-	53,55	53,55	BA de Faucigny - Fribourg - Suiza
CZ Veterinaria, S.L.	-	10,00	10,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra

La actividad principal de cada una de estas sociedades al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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.

- . 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.
- . 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.

Los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo en 1998 con respecto al 31 de diciembre de 1997 han sido los siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>
Pescanova, S.A.	Sdad. consolidada por Puesta en equivalencia	Venta a terceros. Participación actual por debajo del 3%

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



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 1998 y 1997.

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 1998 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior que, salvo por ciertas reclasificaciones realizadas para hacerlas comparables con las del ejercicio 1998, formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1997 y fueron aprobadas por los Accionistas de Zeltia en Junta de fecha 8 de junio de 1998.

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, el capital al tipo de cambio histórico, las reservas al tipo de cambio histórico del ejercicio en que se produjeron, y los resultados al tipo de cambio 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. En 1.997 la excepción en el grupo era Zelnova, S. A., cuyos ejercicios anuales finalizaban al 30 de septiembre. En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de agosto de 1997 Zelnova tomó el acuerdo de adaptar su ejercicio económico al año natural, de forma que a las cuentas anuales consolidadas de 1997, Zelnova incorporó el periodo que iba desde el 1 de Octubre de 1996 al 31 de diciembre de 1997.

#### 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 inmovilizaciones 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.

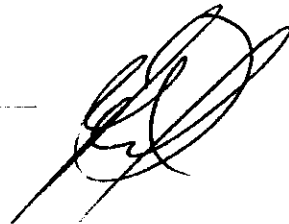
Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la operación de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

### *C.- Inmovilizaciones materiales*

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, 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 diferieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos y certificaciones debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

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

#### ***H.- Inversiones financieras temporales***

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

#### ***I.- Acciones de la sociedad dominante a corto plazo***

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

#### ***J.- Transacciones en moneda extranjera***

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

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

#### ***K.- Corto/largo plazo***



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

#### ***L.- Indemnizaciones por despido***

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

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

#### ***M.- Impuesto sobre Sociedades***

El gasto por Impuesto 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.

### Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de los Gastos de Establecimiento del Grupo durante 1998, ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas

	Saldo al 31/12/97	Altas	Amortizaciones	Saldo al 31/12/98
Gastos Ampliación de Capital	26.489	144.391	(36.679)	134.201
	<b>26.489</b>	<b>144.391</b>	<b>(36.679)</b>	<b>134.201</b>

### Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial del Grupo durante los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/97	Altas	Traspaso	Bajas	Saldo al 31/12/98
Gastos de Investigación y Desarrollo en curso	4.383.366	1.068.309	-	(3.697)	5.447.978
Concesiones administrativas, patentes y marcas	188.101	199	-	-	188.300
Aplicaciones informáticas	19.643	9.992	-	-	29.635
Derechos s.bienes en reg. de arrendto.financiero	381.188	47.422	(11.922)	(940)	415.748
	<b>4.972.298</b>	<b>1.125.922</b>	<b>(11.922)</b>	<b>(4.637)</b>	<b>6.081.661</b>
Menos, amortización acumulada	(294.438)	(54.677)	4.620	-	(344.495)
	<b>4.677.860</b>	<b>1.071.245</b>	<b>(7.302)</b>	<b>(4.637)</b>	<b>5.737.166</b>

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/96	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/97
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 s.bienes en reg. de arrendto. financiero	373.963	7.225	-	381.188
	<b>4.484.540</b>	<b>534.807</b>	<b>(47.049)</b>	<b>4.972.298</b>
Menos, amortización acumulada	(211.712)	(83.006)	280	(294.438)
	<b>4.272.828</b>	<b>451.801</b>	<b>(46.769)</b>	<b>4.677.860</b>

Al 31 de diciembre de 1998, los gastos de investigación y desarrollo en curso incluyen un importe de 5.215 millones de pesetas (4.150 en 1997) 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 1.068 millones de pesetas corresponden a los costes incurridos que se han capitalizado en el ejercicio 1998 (525 millones en 1997). (Véase nota 19). 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 esta Sociedad, no ha terminado el desarrollo de ningún producto.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la cuenta 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 Financieros	226.724
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(213.683)
Pagos realizados en 1998	(44.131)
Ajuste sobre gastos financieros	(58.069)
<b>Cuotas pendientes diciembre 1998</b>	<b>291.841</b>

## 6. Amortización de Inmovilizado

El detalle y movimiento del inmovilizado material del Grupo para los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:



## Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/97	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31/12/98
Terrenos y construcciones	4.179.878	54.563	(287.142)	-	3.947.299
Instalaciones técnicas y maquinaria	621.117	75.405	(21.595)	(350)	674.577
Otras instalaciones, utillaje, mobiliaria	308.350	33.757	(4.134)	(10.535)	327.438
Anticipos e inmovilizado en curso	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado	195.550	9.785	(10.888)	22.808	217.255
	<b>5.304.895</b>	<b>173.510</b>	<b>(323.758)</b>	<b>11.923</b>	<b>5.166.569</b>
Menos, amortización acumulada	(1.499.474)	(200.452)	106.878	(4.620)	(1.597.668)
	<b>3.805.421</b>	<b>(26.942)</b>	<b>(216.881)</b>	<b>7.303</b>	<b>3.568.901</b>

## Miles de pesetas

	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, mobiliaria	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
	<b>5.872.953</b>	<b>115.090</b>	<b>(683.148)</b>	<b>-</b>	<b>5.304.895</b>
Menos, amortización acumulada	(1.513.306)	(232.602)	246.434	-	(1.499.474)
	<b>4.359.647</b>	<b>(117.512)</b>	<b>(436.714)</b>	<b>-</b>	<b>3.805.421</b>

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 y 1998 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.

Uno de los edificios y otras construcciones de Zeltia está hipotecado en garantía de la devolución de ciertas operaciones de crédito obtenidas de instituciones financieras (Tres

en 1997). El valor neto contable de los bienes hipotecados y su relación con las operaciones de crédito al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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>1998</u>	<u>1997</u>		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Bravo Murillo, 38.Madrid	956.995	997.600	Préstamo	900.000	1.100.000
Conde de la Cimera, 6.Madrid	455.751	467.640	Póliza de crédito	-	129.595
Alcarria, 7 Coslada. Madrid	1.086.716	1.112.981	Préstamo	-	299.501
	<b>2.499.462</b>	<b>2.578.221</b>		<b>900.000</b>	<b>1.529.096</b>

El préstamo con garantía hipotecaria sobre el edificio de la calle Alcarria, 7 en Coslada, fue cancelado anticipadamente con fecha 19 de noviembre de 1998.

A 31 de diciembre de 1998 y 1997, ninguna otra sociedad del Grupo tiene hipotecados inmuebles.

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 1998 y 1997.

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

#### **7.2. Inmovilizaciones financieras**

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras del Grupo durante 1998 y 1997 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo al</u> <u>31/12/97</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas y</u> <u>Ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/98</u>
Participaciones en empresas en puesta en equivalencia	1.740.475	71.631	(690.617)	1.121.489
Cartera de valores a largo plazo	58.740	22.158	-	80.898
Otros créditos	560.522	94.552	(170.981)	484.093
Fianzas y depósitos constituidos a largo	25.151	4.950	(4.850)	25.251
	<b>2.384.888</b>	<b>193.291</b>	<b>(866.448)</b>	<b>1.711.731</b>
Menos, provisiones	(48.499)	(39)	-	(48.538)
	<b>2.336.389</b>	<b>193.252</b>	<b>(866.448)</b>	<b>1.663.193</b>

	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
	<b>2.640.668</b>	<b>381.371</b>	<b>(637.151)</b>	<b>2.384.888</b>
Menos, provisiones	(157.896)	(4.901)	114.298	(48.499)
	<b>2.482.772</b>	<b>376.470</b>	<b>(522.853)</b>	<b>2.336.389</b>

**a.- Participaciones en empresas en puesta en equivalencia**

El movimiento durante 1998 y 1997 de las participaciones en empresas consolidadas por puesta en equivalencia ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31/12/97	Imputación Rdos.de 1998	Altas	Salida perímetro Consolidación	Saldo al 31/12/98
Banco Guipuzcoano	1.049.858	71.631	-	-	1.121.489
Pescanova, S.A.	690.617	-	-	(690.617)	-
	<b>1.740.475</b>	<b>-71.631</b>	<b>-</b>	<b>(690.617)</b>	<b>1.121.489</b>

	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
	<b>1.576.447</b>	<b>66.184</b>	<b>141.955</b>	<b>(44.111)</b>	<b>1.740.475</b>

Pescanova, S.A.: En 1998 se ha vendido a terceros ajenos al grupo, un 2,23 % del total de la participación que Zeltia tenía en dicha sociedad a 31 de diciembre de 1997 (3,94%), quedando reducida dicha participación a un 1,7 %, con lo que en 1998 no existe la obligación legal de incluir en el perímetro de consolidación la mencionada compañía.

En 1997, Wellcome Biofarma, S.A., salió 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 1998 y 1997 es el siguiente:

<u>Sociedad participada</u>	<u>Sociedad que posee la participación</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
		<u>1998</u>	<u>1997</u>
Oxaco, S.A.	Pharma Mar, S.A.	26.890	26.890
CZ Veterinaria, S.L.	Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	25.880	20.000
Instituto Biomar, S.A.	Pharma Mar, S.A.	10.800	-
Varias	Varias	17.328	11.850
		<b>80.898</b>	<b>58.740</b>

#### **c.- Otros créditos**

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero del Grupo como otros créditos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Administraciones públicas	391.136	304.507
Cuentas a cobrar a largo plazo		
Crédito por la venta de terrenos	-	145.000
Crédito por la venta de participaciones	48.636	55.636
Créditos al personal	15.454	15.454
Otros conceptos	28.867	39.925
	<b>484.093</b>	<b>560.522</b>

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 1998 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 1998 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	-	4.542	4.542
2.001	-	35.196	35.196
2.002	60.457	-	60.457
2.003	59.246	-	59.246
2.004	134.393	-	134.393
2.005	97.302	-	97.302
	<b>351.398</b>	<b>39.738</b>	<b>391.136</b>

El detalle y vencimiento de estos saldos a 31 de diciembre de 1997 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	-	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
	<b>254.096</b>	<b>50.411</b>	<b>304.507</b>

Los vencimientos de las cuentas a cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
1998	-	71.094
1999	-	145.000
2000	64.090	-
	<b>64.090</b>	<b>216.094</b>

**d.- Provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras**

Las provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras al 31 de diciembre de 1998 y 1997 representan las constituidas con relación a las participaciones en Oxaco, S.A. y Pharma Mar U.S.A.

**8. Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación**

El movimiento durante 1998 y 1997 del fondo de comercio de consolidación y de la diferencia negativa de consolidación es la siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31/12/97	Altas	Salida del Perímetro	Saldo al 31/12/98
Fondo de comercio de consolidación	216.813	535.574	-	752.387
Menos, amortizaciones	(108.171)	(143.426)	-	(251.597)
	<b>108.642</b>	<b>392.148</b>	-	<b>500.790</b>
Diferencia negativa de consolidación	<b>81.364</b>		<b>(6.633)</b>	<b>74.731</b>

	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)
	<b>113.451</b>	<b>15.590</b>	<b>(20.399)</b>	<b>108.642</b>
Diferencia negativa de consolidación	<b>11.517</b>	<b>69.847</b>	-	<b>81.364</b>

El alta en Fondo de Comercio en 1998, es debida a la adquisición de acciones de la Sociedad Pharma Mar, por un valor superior al teórico contable en el momento de la adquisición.

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

El detalle al 31 de diciembre de 1998 y 1997 del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación es el siguiente:

Miles de pesetas

	1.998		1997	
	Fondo de Comercio	Dif <sup>a</sup> Negativa Consolidación	Fondo de Comercio	Dif <sup>a</sup> Negativa Consolidación
<b>De sociedades en integración global</b>				
Zelnova, S.A.	-	72.626	-	72.626
Pharma Mar, S.A.	482.278	-	78.039	-
Pharma Gen, S.A.	-	207	-	207
Instituto de Inmunología y alergia, S.A.	-	1.898	-	1.898
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	15.773	-	21.030	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	2.739	-	3.652	-
<b>De sociedades en integración proporcional</b>				
Xylazel, S.A.	-	-	5.921	-
<b>De sociedades en puesta en equivalencia</b>				
Pescanova, S.A.	-	-	-	6.633
	<b>500.790</b>	<b>74.731</b>	<b>108.642</b>	<b>81.364</b>

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

Miles de pesetas

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Comerciales	7.056	4.380
Materias primas y otros aprovisionamientos	228.861	213.098
Productos en curso y semiterminados	30.173	14.878
Productos terminados	320.437	349.132
	<b>586.527</b>	<b>581.488</b>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el ejercicio 1998 y 1997 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Existencias comerciales		
Compras netas	2.976.964	2.489.013
Variación de existencias	9.439	68.885
	<u>2.986.403</u>	<u>2.557.898</u>

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

#### **10. Deudores**

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Cientes	1.299.269	1.200.288
Deudores varios	307.392	410.606
Administraciones públicas	458.557	371.900
Personal	21.654	14.100
	<u>2.086.872</u>	<u>1.996.894</u>
Menos, provisiones para insolvencias	(91.312)	(131.784)
	<u>1.995.560</u>	<u>1.865.110</u>

El saldo de clientes incluye efectos y certificaciones descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1998 por importe de 96,8 millones de pesetas (346 en 1997) (véase nota 16)

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<u>Hacienda Pública, deudora</u>		
Por IVA	76.979	95.585
Por Impuesto sobre Sociedades	26.614	31.493
Seguridad Social	-	-
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 26)	314.759	173.905
Crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensación	-	16.090
Otros	40.205	54.827
	<u>458.557</u>	<u>371.900</u>



El movimiento de la provisión para insolvencias durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Saldo inicial	131.784	140.100
Dotaciones	6.135	14.878
Aplicaciones	(46.607)	(9.665)
Salida del perímetro	-	(13.529)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>91.312</b>	<b>131.784</b>

### **11. Inversiones financieras temporales**

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Cartera de valores a corto plazo	1.130.210	1.476.358
Depósitos y fianzas	235	182
Otros créditos	83.597	22.235
	<b>1.214.042</b>	<b>1.498.775</b>
(Provisiones)	-	-
	<b>1.214.042</b>	<b>1.498.775</b>

Al 31 de diciembre de 1998, la cartera de valores a corto plazo representa en su mayoría los depósitos constituidos por Zeltia, S.A. y Pharma Mar, S.A. (829 millones de pesetas), más la participación de la Sociedad en Pescanova, que este año sale del perímetro de consolidación. En 1997 estaba representada en su mayoría por 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.

### **12. Fondos propios**

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

Miles de pesetas

	Saldo al	Aplicación		Reducción	Ampliación	Otros	Dividend	Resultado	Saldo al
	31/12/97	Resultado	Traspaso	Capital	Capital	Movtos.	Internos	De 1998	31/12/98
Capital Suscrito	1.629.180	-	-	(226.275)	175.363	-	-	-	1.578.268
Primas de emisión	278	-	-	-	2.539.937	-	-	-	2.540.215
Reserva legal	325.836	-	-	(45.255)	35.073	-	-	-	315.654
Rerva. Acciones prop.	113.749	-	468.965	-	-	-	-	-	582.714
Reserva voluntaria	3.003.803	(287.353)	(468.965)	45.255	(35.073)	(57.003)	841.500	-	3.042.164
Resva. Soc. consolid.	1.448.604	528.958	-	-	-	258.911	(841.500)	-	1.394.973
Reva soc. en equival.	348.887	66.184	-	-	-	(22.745)	-	-	392.326
Bº .atribuible dominante	307.789	(307.789)	-	-	-	-	-	583.840	583.840
	7.178.126	-	-	(226.275)	2.715.300	179.163	-	583.840	10.430.154

Miles de pesetas

	Saldo al	Aplicación		Otros	Dividendo	Resultado	Saldo al
	31/12/96	Resultado	Traspaso	Movtos.	Repartido	de 1997	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
Bº .atribuible dominante	184.601	(184.601)	-	-	-	307.789	307.789
	6.783.680	-	-	177.167	(90.510)	307.789	7.178.126

### a.- Capital social

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social de Zeltia, S.A. está representado por 2.036.475 acciones al portador de 775 pesetas de nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. A 31 de diciembre 1997 el capital social de Zeltia, S.A. estaba 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 Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 1998 aprobó la reducción de capital de la compañía con devolución de aportaciones a los socios, que se llevó a cabo el 19 de junio de 1998, por un importe de 125 pesetas por acción, lo que redujo el nominal de las mismas de 900 a 775 pesetas por acción.

Por otra parte, el Consejo de administración de Zeltia, S.A., en reunión de 25 de agosto de 1998, haciendo uso de la facultad conferida por la junta General de accionistas de 21 de junio de 1995, acordó llevar a cabo una ampliación de capital por un importe global de

2.715.300 miles de pesetas, que supuso la emisión y puesta en circulación de 226.275 acciones nuevas de un nominal de 775 pesetas y una prima de emisión de 11.225 pesetas por acción. Dicho aumento de capital resultó totalmente suscrito y desembolsado el 15 de octubre de 1998.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. Su cotización al 31 de diciembre de 1998 era de 15.600 pesetas por acción (4.050 pesetas por acción al 31 de diciembre de 1997).

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>1998</u>	<u>1997</u>
Zeltia, S.A. Pharma Mar, S.A.	Banco Central Hispano, S.A. -	Banco Central Hispano, S.A. Interparco Holding, S.A.

#### **b.- Prima de Emisión**

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

Siguiendo este criterio, la Junta General de accionistas celebrada el 11 de Junio de 1997 tomó el acuerdo de devolver a los Socios parte de 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 1998 y 1997 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 1998 y 1997 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>
1998	52.119	582.714	11.180	2.61%
1997	28.089	113.749	4.105	1.55%

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

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Saldo a 31-12-96</b>	<b>36.953</b>	<b>99.773</b>
Adquisiciones	48.980	199.391
Ventas	(57.844)	(206.138)
Exceso de provisión según valor mercado	-	20.723
<b>Saldo a 31-12-97</b>	<b>28.089</b>	<b>113.749</b>
Adquisiciones	175.374	1.629.238
Ventas	(151.344)	(1.161.818)
Exceso provisión valor mercado	-	1.545
<b>Saldo a 31-12-98</b>	<b>52.119</b>	<b>582.714</b>

En la enajenación de acciones propias se ha obtenido un beneficio neto de 203,5 millones de pesetas (en 1997 un beneficio neto de 32,6 millones de pesetas).

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

Asimismo, Pescanova, S.A. sociedad consolidada por puesta en equivalencia, tenía al 31 de diciembre de 1997 una participación en Zeltia, S.A. que representaba aproximadamente un 7% de su capital social.

#### e.- Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las reservas consolidadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:



	1.998	1.997
<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>		
<b>Por integración global</b>		
Pharma Mar, S.A.	179.215	29.751
Pharma Gen, S.A.	19.872	10.836
N.V. Zeltia Belgique	828.871	1.288.762
Zelnova, S.A.	229.302	125.378
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	88.897	(131.630)
Protección de Maderas, S.A.	63.132	64.480
Zeltia Servicios Des, S.A.	(94.365)	(25.444)
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	(7.296)	(829)
	<b>1.307.628</b>	<b>1.361.304</b>
<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>		
<b>Por integración proporcional</b>		
Xylazel, S.A.	87.345	87.300
	<b>1.394.973</b>	<b>1.448.604</b>
<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>		
<b>Por puesta en equivalencia</b>		
Banco Guipuzcoano, S.A	392.326	332.790
Pescanova, S.A.	-	16.097
	<b>392.326</b>	<b>348.887</b>

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global incluyen diferencias positivas en conversión por importe de 129,9 millones de pesetas (151 millones en 1997).

#### **f.- Resultado del ejercicio**

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

	1.998		1.997	
	Grupo	Externos	Grupo	Externos
Pharma Mar, S.A.	(110.068)	(63.645)	(130.131)	(119.931)
Pharma Gen, S.A.	18.797	608	9.037	292
N.V. Zeltia Belgique	46.108	-	60.786	-
Zelnova, S.A.	530.820	-	313.925	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	(33.774)	-	220.528	-
Protección de Maderas, S.A.	17.820	-	(1.346)	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	(25.449)	-	(68.920)	-
Zeltia, S.A.	(101.824)	-	(287.353)	-
Itto. De Inmunología y Alergia, S.A.	(6.414)	(27)	(6.467)	(5.586)
	<b>335.925</b>	<b>(63.064)</b>	<b>110.059</b>	<b>(125.225)</b>
Xylazel, S.A.	176.284	-	131.546	-
Banco Guipuzcoano	71.631	-	59.536	-
Pescanova, S.A.	-	-	6.648	-
	<b>247.915</b>	<b>-</b>	<b>197.730</b>	<b>-</b>
	<b>583.840</b>	<b>(63.064)</b>	<b>307.789</b>	<b>(125.225)</b>

El detalle y movimiento de socios externos durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Saldo al	Resultado	Ampliación	Cambios	Bajas y	Saldo al
	31/12/97	Ejercicio 98	Capital	% Participaci	Otros	31/12/98
Pharma Mar, S.A.	1.918.268	(63.645)	552.610	(722.690)	-	1.684.543
Pharma Gen, S.A.	4.303	607	-	-	-	4.910
N.V. Zeltia Belgique	15	60	-	-	-	75
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	(5.586)	(27)	-	-	5.586	(27)
	<b>1.917.000</b>	<b>(63.005)</b>	<b>552.610</b>	<b>(722.690)</b>	<b>5.586</b>	<b>1.689.501</b>

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

	Miles de pesetas					
	Saldo al	Resultado	Ampliación	Cambios	Bajas y	Saldo al
	31/12/96	ejercicio 97	Capital	% Participaci	Otros	31/12/97
Pharma Mar, S.A.	978.486	(119.931)	639.561	419.762	390	1.918.268
Pharma 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)
	<b>1.512.644</b>	<b>(125.225)</b>	<b>639.561</b>	<b>(45.571)</b>	<b>(64.409)</b>	<b>1.917.000</b>

**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>1998</u>	<u>1997</u>
Subvenciones de capital	101.683	43.643
Intereses de aplazamiento por venta de terrenos	2.327	12.184
	<b>104.010</b>	<b>55.827</b>

El movimiento de las subvenciones de capital durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Subvenciones concedidas al inicio ejercicio	43.643	51.273
Nuevas subvenciones concedidas	67.993	4.384
	<b>111.636</b>	<b>55.657</b>
Menos, ingresos reconocidos en el ejercicio	(9.953)	(12.014)
	<b>101.683</b>	<b>43.643</b>

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

**5. 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>1998</u>	<u>1997</u>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	124.199	71.537
Otras provisiones	17.365	21.371
	<b>141.564</b>	<b>92.908</b>

**10. Deudas con Entidades de Crédito**

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

1998	Miles de pesetas		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Organismos oficiales	613.890	24.240	638.130
Préstamos bancarios	774.252	219.670	993.922
Créditos bancarios	122.575	674.762	797.337
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento	-	96.825	96.825
Acreeedores arrendamiento financiero	281.745	4.369	286.114
	<b>1.792.462</b>	<b>1.019.866</b>	<b>2.812.328</b>
Intereses devengados pendientes de vencimiento a corto plazo	-	16.766	16.766
	<b>1.792.462</b>	<b>1.036.632</b>	<b>2.829.094</b>

1997	Miles de pesetas		
	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	-	-	-
Acreeedores arrendamiento financiero	145.000	201.382	346.382
	304.775	50.180	304.775
	<b>3.200.293</b>	<b>1.411.090</b>	<b>4.611.383</b>
Intereses devengados pendientes de vencimiento a corto plazo		30.861	30.861
	<b>3.200.293</b>	<b>1.441.951</b>	<b>4.642.244</b>

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 1998 y 1997 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 1998.
- 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	1.998	1.997
1.999	-	945.285
2.000	321.008	468.691
2.001	356.406	315.572
2.002	291.825	313.664
2.003	150.522	600.196
2.004 y siguientes	115.816	-
Préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I.	556.885	556.885
	<b>1.792.462</b>	<b>3.200.293</b>

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.

#### **17. Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo**

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

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Administraciones Públicas	235.284	327.362
Otras deudas	125.526	144.790
Remuneraciones pendientes de pago	74.126	86.671
	<b>434.936</b>	<b>558.823</b>

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

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	63.885	53.753
IVA	12.926	26.220
Impuesto sobre sociedades	104.488	201.478
Seguridad Social	25.307	20.899
Impuesto sobre sociedades diferido (nota 26)	20.634	15.098
Otros	8.044	9.914
	<u>235.284</u>	<u>327.362</u>

### 18. Importe neto de la cifra de negocios

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

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ventas	5.533.718	5.008.010
Prestación de servicios		
Arrendamientos de oficinas y locales	454.662	503.184
Otros	433.355	449.661
	<u>6.421.735</u>	<u>5.960.855</u>

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

### 19. Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado durante 1998 y 1997 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 5).

**20. Gastos de Personal**

El detalle de los gastos de personal del Grupo para los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.115.221	1.059.854
Cargas sociales	309.022	311.857
	<u>1.424.243</u>	<u>1.371.711</u>

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

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Directivos	25	20
Profesionales técnicos	39	35
Personal administrativo	50	48
Personal comercial	57	53
Otro personal asalariado	108	106
	<u>279</u>	<u>262</u>

**21. Otros Gastos de Explotación**

El detalle de los otros gastos de explotación del ejercicio 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Arrendamientos	86.809	88.737
Suministros	71.803	78.447
Reparaciones y conservaciones	96.808	95.866
Trabajos realizados por otras empresas	303.026	335.792
Tributos	50.118	24.469
Transportes y fletes	181.149	213.487
Publicidad	854.734	823.707
Otros	426.188	370.650
	<u>2.070.635</u>	<u>2.031.155</u>



**23. Cuentas Financieras**

Su detalle para el ejercicio 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	317.957	425.315
	<u>317.957</u>	<u>425.315</u>

**23. Resultados de Enajenación de Inmovilizado**

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Procedentes de venta de cartera	11.969	377.325
Otras ventas de inmovilizado material	25.334	1.000
	<u>37.303</u>	<u>378.325</u>

El detalle de las pérdidas en la enajenación del inmovilizado del ejercicio 1998 y 1997 es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Procedentes de venta de cartera	-	157.057
Otras ventas de inmovilizado material	75.080	64.000
	<u>75.080</u>	<u>221.057</u>

**24. Gastos e Ingresos Extraordinarios**

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios de los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	<u>1998</u>		<u>1997</u>	
	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Indemnizaciones	-	-	67.299	-
Resultados procedentes de inversiones financieras	-	-	-	32.589
Otros resultados extraordinarios	106.078	2.658	55.441	19.714
De otros ejercicios	57.641	4.044	117.755	27.790
	<u>163.719</u>	<u>6.702</u>	<u>240.495</u>	<u>80.093</u>

## 25. Remuneraciones y Sueldos con los Miembros del Consejo de Administración

Durante 1998 el importe percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 28 millones de pesetas (27,5 millones de pesetas en 1997). Asimismo, se ha satisfecho un importe de 29,8 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 (26,8 millones de pesetas en 1997) y 14,2 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 (15,7 millones de pesetas en 1997).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1998 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 16,5 millones de pesetas (16,5 millones de pesetas en 1997).

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 1998 a 6 millones de pesetas netas (6 millones de pesetas en 1997).

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 1997) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

## 26. Situación Fiscal

En el ejercicio 1.998 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., desde el ejercicio 1.996 con las sociedades Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Pharma Gen, S.A. y en el ejercicio 1998 se han incorporado Zeltia Servicios Des, S.A. y Zelnova, 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 1998 y la base imponible del impuesto sobre sociedades para las sociedades que hacen consolidación fiscal es la siguiente:

Miles de pesetas

Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.244.598
Diferencias permanentes	(122.484)
<b>Base contable</b>	<b>1.122.114</b>
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	474.295
De ejercicios anteriores	(69.573)
Compensación Bases impositivas negativas	(74.168)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>1.452.668</b>
Cuota Intgra (Base Imponible por 35%)	508.434
Deducción por doble imposición y dividendos	(228.619)
Cuota líquida positiva	279.815
Otras deducciones	(7.974)
Retenciones y pagos a cuenta	(201.092)
<b>IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR</b>	<b>70.749</b>

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1998 para las Sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente, se calcula como sigue:

Miles de pesetas

Base contable por 35%	392.740
Deducciones y bonificaciones	(228.619)
<b>Gasto del ejercicio</b>	<b>164.121</b>

El detalle al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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>1998</u>		<u>1997</u>	
	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>
Impuestos anticipados (nota 10)	899.311	314.759	496.874	173.905
Impuestos diferidos (nota 17)	58.954	20.634	43.137	15.098

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para el ejercicio 1998 correspondiente a los impuestos anticipados de las sociedades del Grupo mercantil es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo <u>1996</u>	Movimiento <u>1997</u>	Saldo <u>1997</u>	Movimiento <u>1998</u>	Saldo <u>1998</u>
Operación Lease-Back Pharma Mar	114.737	(46.872)	67.865	(9.694)	58.171
Provisión de inversiones financieras	363.156	(143.086)	220.070	427.736	647.806
Provisión para pensiones	29.651	-	29.651	-	29.651
Provisión de morosos	1.054	(1.054)	-	-	-
Otros	115.305	-	115.305	-	115.305
Provisión riesgos	-	63.983	63.983	(15.605)	48.378
	<b>623.903</b>	<b>(127.029)</b>	<b>496.874</b>	<b>402.437</b>	<b>899.311</b>

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. En el ejercicio 1998, surge un nuevo impuesto anticipado como consecuencia de adquirir Zeltia un paquete de acciones de Pharma Mar (vease nota 1) por un precio por acción superior al teórico contable, lo que hace que la provisión contable dotada por la adquirente conforme a las normas contables, no se pueda considerar gasto fiscal del ejercicio según las normas sobre tributación del impuesto de sociedades.

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 1997 para hacer frente a las pérdidas originadas por la sociedad Zeltia Servicios Des, S.A. a 31 de diciembre de 1997, que se revierte parcialmente en el año 98.

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 cuatro años, con excepción del Impuesto de Sociedades que tiene abiertos los cinco últimos años. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección en Zeltia y sus subsidiarias 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.

En el ejercicio 1997, las autoridades fiscales revisaron la situación tributaria de la compañía Pharma Mar, S.A. correspondiente a los ejercicios 1991/1992/1993/1994 y 1995, levantado actas en conformidad por importe de 8 millones de pesetas y en disconformidad por importe de 271 millones de pesetas. A lo largo del ejercicio 1998, las autoridades fiscales reconsideraron el contenido e importe de las actas en disconformidad, siendo el importe actual de las mismas de 133 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.

#### Garantías Contingentes con terceros y Otros Pasivos Contingentes

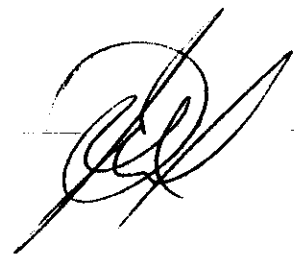
A 31 de diciembre de 1998 y 1997 ninguna de las sociedades del Grupo tiene concedidos avales frente a terceros.

#### Otros Compromisos

El día 21 de diciembre de 1998 la C.N.M.V. incoó expediente sancionador a Zeltia, S.A. por la presunta comisión de una infracción grave del artículo 100 letra W de la Ley 37/98 de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/88 de 28 de julio del Mercado de Valores, por la realización de prácticas dirigidas a falsear la libre formación del precio de la acción, mediante el movimiento de acciones propias entre los días 1 de abril y 25 de agosto de 1998.

La Compañía considera que sus intervenciones en el mercado de valores se han llevado a efecto con la finalidad de mejorar la liquidez del valor y siempre observando escrupulosamente las normas legales aplicables a dichos negocios.

Durante el periodo a que se refiere el expediente (1 de abril-25 de agosto de 1998), la compañía comunicó a la C.N.M.V. en 7 ocasiones las variaciones de autocartera, así como tres hechos relevantes, que la compañía considera influyeron en el precio de cotización del valor. A 1 de abril el porcentaje de autocartera de la sociedad era del 1,56% y a 25 de agosto era del 2,18%.





### 29. Aspectos de efectos del "efecto 2000"

El Grupo estima que el "efecto 2000" no tendrá repercusiones significativas en la estructura general de la empresa. Después del estudio realizado por el personal de la sociedad, con el asesoramiento externo de los equipos de software, está prevista únicamente la adquisición de software de contabilidad y facturación adaptado a dicho efecto durante 1999, con un importe poco significativo para el Grupo y se espera completa adaptación para la fecha.

Asimismo, los importes de las aplicaciones informáticas cuya vida útil se ve afectada como consecuencia del "efecto 2000" son igualmente poco significativos.

El Grupo no ha dotado provisiones por este concepto.

### 30. Introducción del euro

El Grupo realizará la adaptación de sus aplicaciones informáticas al euro conjuntamente con la adaptación de las mismas al "efecto 2000".

El Grupo ha analizado la implicación de la introducción del euro en su estructura general. A este respecto ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar, así como las inversiones y gastos a incurrir como consecuencia de la introducción del euro no son significativas.

### 31. Aportaciones y desdoblamiento de acciones

En la Junta General de Accionistas de Zeltia, S.A. celebrada el 8 de junio de 1998 se acordó realizar la adaptación del capital social al euro y un desdoblamiento de acciones de 5 x 1, que se llevó a cabo en el mes de enero de 1999 con las siguientes fases:

1-Ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición, por un importe de 57 pesetas por acción, con lo que el nominal por acción pasa a ser de 832 pesetas (5 euros), y el capital social pasa a ser de 1.694.205 miles de pesetas.

2-Redenominación del capital social a euros. (1.994.205 miles de pesetas = 10.182 miles de euros).

3-Desdoblamiento de acciones 5x 1 : el nominal de la acción pasa a ser de 1 euro y el número de acciones en circulación tras este desdoblamiento es de 10.812.375 títulos.

Posteriormente, se celebró Junta General Extraordinaria de accionistas el 22 de febrero, que acordó realizar una reducción de capital mediante disminución del nominal de las acciones con devolución de aportaciones a los socios por importe de 0,01 euro por acción,

tras lo cual el capital de la sociedad quedaba en 10.080 euros. Simultáneamente se realizó otro desdoblamiento, esta vez de 3 x 1 , con lo que el nuevo nominal de las acciones pasaba a 0,33 euros y el número de acciones en circulación a 30.547.125 títulos.

En Pharma Mar, S.A., el Consejo de Administración de la Sociedad, facultado expresamente al efecto por la Junta General de Accionistas acordó el día 15 de marzo de 1999, la ampliación de capital social mediante la emisión de 102.484 acciones nuevas de 10.000 pesetas de nominal cada una y 40.000 pesetas de prima de emisión por acción. La Sociedad incrementará su cifra de fondos propios en 5.124 millones de pesetas tras esta ampliación de capital.

José M. Elvira

Antonio Antonio Antonio  
Antonio Antonio Antonio

V. P. P. P.

# **INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A., Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

---

## **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

El año 1998 ha sido, al igual que 1997, un año muy positivo para la economía española, el crecimiento del P.I.B. se ha situado cerca del 4 %, el consumo privado, que comenzó el año con un fuerte despegue, se ha estabilizado en el último trimestre, mientras que prosiguió el fuerte impulso de la inversión tanto en bienes de equipo como en la construcción. La buena marcha de la economía trajo consigo creación de empleo y reducción del paro; el comportamiento de los precios fue muy favorable en términos de IPC global (1,4% de incremento de precios frente al 2% de 1997); respecto al déficit público, se mejoraron las previsiones, y estima que quede por debajo del 2% del P.I.B.; en el sector exterior, sin embargo, crecen las exportaciones a un ritmo inferior al que lo hacen las importaciones. Reflejo del notable ritmo de expansión de la economía, es el crecimiento del crédito a particulares y empresas.

Para Zeltia, S.A. y las sociedades de su grupo más relevantes, 1998 ha sido un año muy favorable.


En 1998 la cifra neta de negocios consolidada superó en un 7,8% a la del año 1997. El incremento en la cifra de negocios junto con el menor endeudamiento del grupo y el progresivo descenso de los tipos de interés, hacen que los resultados de las actividades ordinarias del Grupo se sitúen un 122 % por encima de los del ejercicio anterior. El resultado atribuido a la sociedad dominante, neto de impuestos, alcanza los 587 millones de pesetas, un 90% más que el del ejercicio anterior.

## **PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO**

### **ZELNOVA, S.A.**

Zelnova, S.A. empresa 100 % participada por Zeltia, es la empresa líder en el mercado español de insecticidas y ambientadores de uso doméstico, por encima de las conocidas multinacionales del sector. Alcanza un 24 % de la cuota del mercado nacional y continúa su evolución creciente.

El ejercicio 1998 ha supuesto nuevos máximos tanto en cifra de ventas netas: 4.064 millones de pesetas frente a 3.412 en 1997, lo que supone un incremento del 19 %, como de resultados: 531 millones de beneficios después de impuestos en 1998 frente a 342 millones en 1997, lo que supone un incremento del 55 %



Además de sus propias marcas, todas ellas de primera línea: ZZ Paff, Casa-Jardín, Kill Paff, Coopermatic, etc. cabe destacar que fabrica el 82 % de las "marcas blancas" que se venden en España.

#### **XYLAZEL, S.A.**

Xylazel, S.A., empresa participada por Zeltia al 50% con Williams Holdings, dentro del sector de pinturas y decoración, se mantiene como líder en el segmento de pinturas especiales, donde alcanza una cuota de mercado cercana al 70% , siendo sus productos reconocidos como de alta calidad: Xylamon y Xyladecor, por ejemplo, tienen un mercado plenamente consolidado.

La incorporación hace tres años de nuevos productos protectores de metales y masillas, ha resultado muy positiva: La cifra de venta de estos productos se ha incrementado en un 23% en el ejercicio 1998 y todavía tienen un potencial de crecimiento muy interesante.

La cifra neta de negocio de Xylazel en 1998 ha sido de 2.377 millones de pesetas frente a los 2.137 millones del año pasado lo que supone un incremento del 11 %.

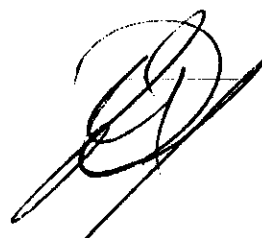
Los beneficios después de impuestos han aumentado un 34 % respecto al ejercicio anterior (353 millones de pesetas en 1998 frente a 263 millones de pesetas en 1997).

#### **PHARMA MAR, S.A.**

Pharma Mar, S.A. es una compañía de biotecnología dedicada al desarrollo de compuestos antitumorales a partir de macro y microorganismos marinos. Si bien hoy existen más compañías en el mundo buscando fármacos de origen marino, Pharma Mar fue pionera y puede decirse que es hoy líder a nivel mundial en este tipo de investigación.

En diciembre de 1998 Pharma Mar había culminado la Fase I de estudios clínicos en humanos, y obtenido todas las autorizaciones pertinentes para iniciar la Fase II de dichos ensayos clínicos para el primero de sus compuestos: ET-743. La Fase I, en la que se estudia en humanos la toxicidad del compuesto y las dosis máximas del mismo que tolera el organismo humano, fue superada por la ET-743 con gran éxito, mostrando un perfil toxicológico mejor del esperado y con respuestas en algunos de los pacientes tratados. En los primeros días de 1999 se inyectó ET-743 al primer paciente de Fase II.

Igualmente, en diciembre de 1998, el segundo de los compuestos de Pharma Mar en desarrollo, Aplidina, había superado la Fase Preclínica (ensayos en animales ) y obtenido todos los permisos y autorizaciones para comenzar la Fase I de ensayos clínicos en humanos. Los primeros pacientes han comenzado a tratarse en los primeros días de 1999.



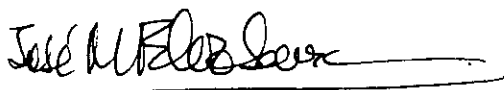
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION  
CONSOLIDADO DEL GRUPO ZELTIA, S.A.**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 1998**

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 Consolidado del Grupo de ZELTIA, S.A. referidas al período comprendido entre el 1 de enero de 1998 y el 31 de diciembre de 1998.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 44 hojas, a 22 de marzo de 1998.

El Consejo de Administración:

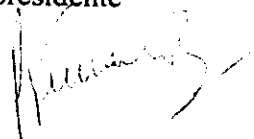


José Mª Fernández Sousa-Faro  
Presidente

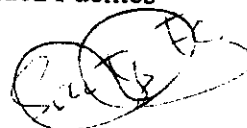
Pedro Fernández Puentes  
Vicepresidente



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

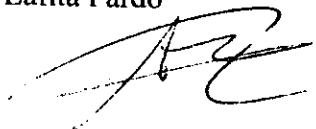


Santiago Fernández Puentes  
Vocal



Juan Ameneiro Ribas  
Vocal

Alfredo Lafita Pardo  
Vocal



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

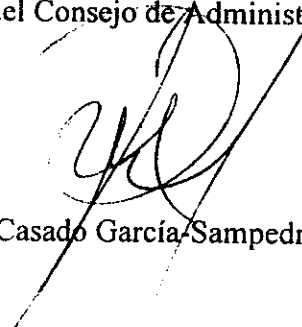
Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño  
Vocal (En representación de CONTRI, S.A.)

José Antonio Urquiza Iturrarte  
Vocal

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 22 de marzo de 1999 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1998, 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 la última página del documento, de lo que doy fe, en Madrid a 22 de marzo de 1999.

El Secretario del Consejo de Administración:

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Miguel Angel Casado García-Sampedro', written over a faint, larger signature or stamp.

Miguel Angel Casado García-Sampedro