

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
19 ABR. 2000
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2000 23713

ZELTIA, S.A.

Informe de Auditoria,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 1999

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6259

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Zeltia, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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 1999 de Pharma Gen, S.A., Protección de Maderas, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Zeltia Servicios Des, S.A., en las que la Sociedad participa directamente, y cuyas participaciones y financiaciones netas prestadas representan aproximadamente un 5% 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 23 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 8 de la memoria, al 31 de diciembre de 1999, 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 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Bernard D. de Spéville
Socio-Auditor de Cuentas

16 de marzo de 2000



Zeltia
SOCIEDAD ANONIMA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 1999

ZELTIA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	Miles de pesetas	
	1.999	1.998
INMOVILIZADO	10.773.973	7.121.706
Gastos de establecimiento (Nota 5)	85.081	106.635
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	5.756	3.270
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	2.520.819	2.600.244
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	8.162.317	4.411.557
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	240	2.705
ACTIVO CIRCULANTE	2.554.343	2.666.440
Deudores (Nota 9)	1.058.368	810.000
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	1.090.661	1.269.339
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	400.567	582.714
Tesorería	4.279	4.387
Ajustes por periodificación	468	0
TOTAL ACTIVO	13.328.556	9.790.851

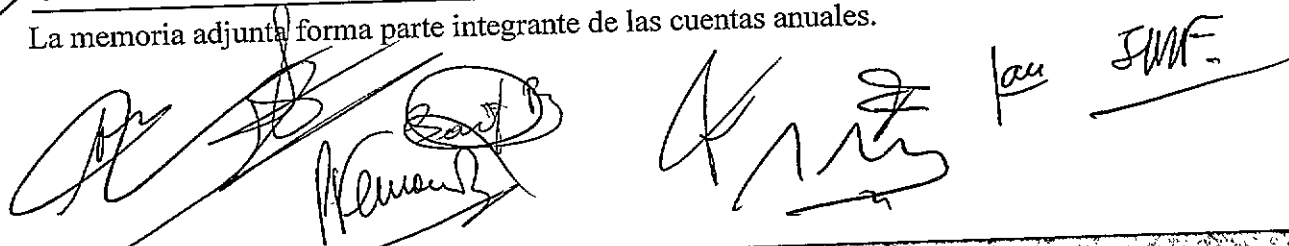
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

[Handwritten signatures and initials are present below the text, including a large signature on the left and several initials and smaller signatures on the right and bottom.]

ZELTIA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresados en miles de pesetas)

	Miles de pesetas	
	1.999	1.998
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 11)	8.073.894	7.644.415
Capital Suscrito	1.518.007	1.578.268
Prima de Emisión	2.428.397	2.540.215
Reservas	3.409.996	2.951.986
Beneficio del Ejercicio	717.494	573.946
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	0	2.074
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	40.137	52.303
ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.239.592	819.628
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	2.222.147	802.774
Otros acreedores	17.445	16.854
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.974.933	1.272.431
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	633.066	385.312
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	1.949.111	699.165
Acreedores comerciales	26.290	22.967
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	351.132	149.909
Ajustes por periodificación	15.334	15.078
TOTAL PASIVO	13.328.556	9.790.851

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



ZELTIA, S.A.**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998**
(Expresadas en miles de pesetas)

	1.999	1.998
DEBE		
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Gastos de personal (Nota 19)	201.428	193.750
Dotaciones para amortización de inmovilizado	124.465	123.926
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 9)	10.028	1.879
Otros gastos de explotación (Nota 20)	301.514	272.079
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	637.435	591.634
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	0	0
GASTOS FINANCIEROS		
Gastos financieros y asimilados (Nota 21)	216.875	209.094
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	216.875	209.094
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	899.199	912.695
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	750.398	912.695
PÉRDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	1.243.137	412.996
Variación provisiones de activo circulante	2.891	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	389	30.125
Pérdidas por operaciones con acciones propias (Nota 11)	-	1.592
Gastos extraordinarios	85	102.300
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	28.369	26.300
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	1.274.871	573.313
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	532.259	568.183
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 23)	(185.235)	(109.189)
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	717.494	677.372




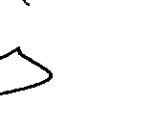


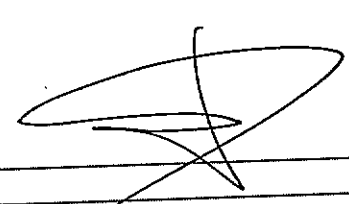
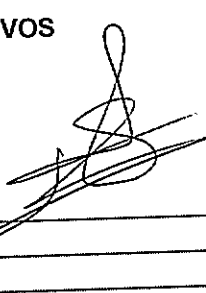


ZELTIA, S.A.


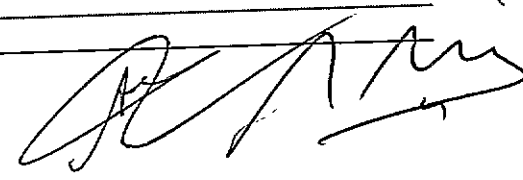
Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresadas en miles de pesetas)

	Miles de pesetas	
HABER	1.999	1.998
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	488.634	488.208
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	488.634	488.208
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	(148.801)	(103.426)
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos de participaciones en capital (Nota 18)	1.102.342	891.222
Ingresos valores negociables y cred.act.inm.	6.076	2.788
Otros intereses e ingresos asimilados	7.656	206.926
Variación provisiones de inversiones financieras	-	20.853
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.116.074	1.121.789
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 17)	7.677	23.458
Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 11)	1.044.074	205.173
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	-	-
Ingresos extraordinarios	348	-
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	4.633	170
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1.056.732	228.801
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	218.139	344.512

Memoria de Cuentas Anuales de ZELTIA, S.A. 31 de diciembre de 1999

1.- Naturaleza y Actividades Principales

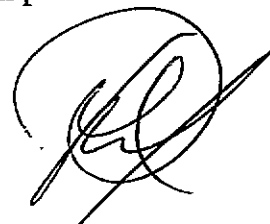
Zeltia, S.A. (en adelante Zeltia o la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima en España, el 3 de agosto de 1939, por un período de tiempo indefinido y no habiendo modificado su denominación social desde su constitución. Su domicilio social se encuentra en la calle Tomás A. Alonso, 132 de Vigo (Pontevedra).

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

2.- Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, y son formuladas por los Administradores de la Sociedad de conformidad con los principios, criterios y políticas contables establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas aprobada por el R.D.Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, y desarrollados en el Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1643/1990 con fecha 20 de diciembre de 1990, y la normativa específica aplicable, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en los mismos de los ejercicios 1999 y 1998, así como la propuesta de distribución de resultados.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 1999 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 1999 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de



1998 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 30 de Junio de 1999.

Al cierre del ejercicio 1999, 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.

3.- Propuesta de Distribución de Resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de los resultados correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 1.999 que se indica a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	717.494
<u>Distribución</u>	
A dividendos	271.073
A reservas voluntarias	446.421

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998, efectuada durante 1999, se presenta en la nota 11.

4.- Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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



A.- Gastos de establecimiento

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:

	Años de vida útil		
	Nuevos	Usados	%
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 se 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, o al valor de mercado, el menor de los dos. Se dota la oportuna reserva indisponible 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 incluyen 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. A partir del 1 de enero de 1.999, se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del euro y de las unidades

monetarias nacionales de los estados miembros participantes de la Unión Económica y Monetaria, que hayan adoptado el euro como moneda oficial.

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.

5.- Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento durante los ejercicios 1.999 y 1.998 han sido los siguientes:

	Saldos al 31/12/1998	Miles de pesetas		Saldos al 31/12/1999
		Altas	Amortización	
Gastos de ampliación de capital	106.635	6.215	(27.769)	85.081
	106.635	6.215	(27.769)	85.081



	Saldos al 31/12/1997	Miles de pesetas		Saldos al 31/12/1998
		Altas	Amortización	
Gastos de ampliación de capital	-	133.293	(26.658)	106.635
	-	133.293	(26.658)	106.635

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., y a las posteriores ampliaciones realizadas en enero y mayo de 1.999. (ver nota 11).

6.- Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 1.999 y 1.998 es el siguiente:



	Saldos al 31/12/98	Miles de pesetas		Saldos al 31/12/99
		Altas	Bajas	
<i>Coste</i>				
Propiedad Industrial	2.500	-	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	2.597	3.638	-	6.235
Derechos s.bienes en reg.arrend.fin.	2.689	-	-	2.689
	7.786	3.638	-	11.424
<i>Amortización</i>				
Propiedad Industrial	2.500	-	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	1.344	480	-	1.824
Derechos s.bienes en reg.arrend.fin.	672	672	-	1.344
	4.516	1.152	-	5.668
Valor neto contable	3.270	2.486	-	5.756

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

Al 31 de diciembre de 1.999 y 1.998 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

Miles de pesetas

	Saldos al 31/12/98	Saldos al 31/12/99
Propiedad Industrial	2.500	2.500
Aplicaciones Informáticas	649	1.123
	3.149	3.623

7.- Inmovilizaciones Materiales

7.1.- El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1.999 y 1.998 es el siguiente:

Miles de pesetas

	Saldos al 31/12/1998	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/1999
<i>Coste</i>					
Terrenos y bienes naturales	18.738	-	-	-	18.738
Edificios y otras construcciones	3.250.194	-	(24.379)	-	3.225.815
Uillaje, mobiliario, otras instalaciones	108.540	33.787	(381)	-	141.946
Elementos de transporte	8.687	-	(8.687)	-	0
Equipos para proceso de información	17.860	1.424	-	-	19.284
Otro inmovilizado	1.328	68	-	-	1.396
	3.405.347	35.279	(33.447)	-	3.407.179
<i>Amortización</i>					
Edificios y otras construcciones	732.641	79.198	(6.723)	-	805.116
Uillaje, mobiliario, otras instalaciones.	50.985	13.644	(296)	-	64.333
Elementos de transporte	6.356	1.008	(7.364)	-	0
Equipos para proceso de información	14.283	1.692	-	-	15.975
Otro inmovilizado	838	98	-	-	936
	805.103	95.640	(14.383)	-	886.360
Valor neto contable	2.600.244	(60.361)	(19.064)	-	2.520.819

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/1997	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
Ustillaje, 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
	3.563.148	16.239	(174.040)	-	3.405.347
<i>Amortización</i>					
Edificios y otras construcciones	686.137	82.523	(36.019)	-	732.641
Ustillaje, 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
	748.981	96.088	(39.966)	-	805.103
Valor neto contable	2.814.167	(79.849)	(134.074)	-	2.600.244

7.2.- La disminución en la partida Edificios y otras construcciones es debida a las ventas de la planta de oficinas y el garaje del edificio sito en la Avda. del Cid nº 2, en Valencia, en la cual se produce un beneficio de 5,8 millones de pts. (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.- Ninguno 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 (Uno en 1.998). Durante 1.999 se ha cancelado el préstamo con garantía hipotecaria sobre el edificio sito en Bravo Murillo, 38 (Madrid). El detalle de los bienes hipotecados (valores netos contables) y su relación con las operaciones de crédito al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es el siguiente:

Situación del edificio	Miles de Pesetas Valor neto contable		Tipo Operación	Miles de Pesetas Importe préstamo / crédito		Vencimiento Final Préstamo / Crédito
	1999	1998		1999	1998	
Bravo Murillo , 38. Madrid	916.390	956.995	Préstamo	0	900.000	Julio - 2.003 (**)
Conde de la Cimera, 6. Madrid	443.862	455.751	Póliza de crédito	0	0	Octubre - 1.998
Alcarria, 7. Coslada (Madrid)	1.060.451	1.086.716	Préstamo	0	0	Mayo - 2.004 (*)
	<u>2.420.703</u>	<u>2.499.462</u>		<u>0</u>	<u>900.000</u>	

(*) 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.

(**) El préstamo con garantía hipotecaria sobre el edificio sito en Bravo Murillo, 38 (Madrid) fue cancelado anticipadamente con fecha 5 de abril de 1.999.

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 1999 y 1998.

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 1999 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

Miles de pesetas

	Saldos al 31/12/1998	Saldos al 31/12/1999
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones	2.409	27.694
Equipos para proceso de información	11.434	12.139
	<u>13.843</u>	<u>39.833</u>

8.- Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/99
	Saldos al 31/12/98	Altas	Bajas	Trasposos	
Participación en empresas del grupo	5.003.288	5.032.635	-	135.992	10.171.915
Participación en empresas asociadas	135.992	-	-	(135.992)	0
Cartera de valores a largo plazo	10.407	17.207	(979)	-	26.635
Otros créditos	64.091	-	(6.000)	-	58.091
Fianzas y depósitos constituidos a L.P	19.087	5.521	(5.851)	-	18.757
	5.232.865	5.055.363	(12.830)	-	10.275.398
Menos, provisiones	(821.308)	(1.328.737)	36.964	-	(2.113.081)
	4.411.557	3.726.626	24.134	-	8.162.317

	Miles de pesetas				Saldos al 31/12/98
	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	Trasposos	
Participación en empresas del grupo	3.585.849	1.417.911	(472)	-	5.003.288
Participación en empresas asociadas	135.992	-	-	-	135.992
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
	3.966.324	1.422.341	(155.800)	-	5.232.865
Menos, provisiones	(345.387)	(431.900)	18.903	(62.924)	(821.308)
	3.620.937	990.441	(136.897)	(62.924)	4.411.557

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 1999 y 1998 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas en 1999 y 1998, es el siguiente:

1.999

FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO

% PARTICIPACION

<i>Cifras en miles de pesetas</i>	<i>Capital Social Suscrito</i>	<i>Prima de Emisión y Reservas</i>	<i>Resultado de 1.999</i>	<i>Dividendo A Cuenta</i>	<i>Total Fondos Propios</i>	<i>Directa</i>	<i>Indirecta</i>	<i>Total</i>
Sociedades del grupo								
Pharma Mar, S.A.	5.807.410	4.182.652	(317.511)	-	9.672.551	58,45%	10,39%	68,84
Pharma Gen, S.A.	123.240	33.544	33.860	-	190.644	96,87%	-	96,87
N.V. Zeltia Belgique	503.578	784.568	18.168	(624.271)	682.043	100,00%	-	100,00
Zelnova, S.A.	505.000	1.106.544	548.048	(250.000)	1.909.592	100,00%	-	100,00
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	205.000	15.145	14.711	-	234.856	100,00%	-	100,00
Protección de Maderas, S.A.	120.000	(29.936)	11.970	-	102.034	100,00%	-	100,00
La Patrulla Verde, S.A.	10.000	0	6.040	-	16.040	100,00%	-	100,00
Xylazel, S.A.	135.000	155.312	456.400	-	746.712	100,00%	-	100,00
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	7.409.228	6.247.829	771.686	(874.271)	13.554.472			

1.999

VALORACIÓN DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

<i>Cifras en miles de pesetas</i>	<i>Valor Bruto Contable</i>	<i>Provisión por depreciación</i>	<i>Valor neto Contable</i>	<i>Valor teórico Contable</i>
Sociedades del grupo				
Pharma Mar, S.A.	7.572.514	(1.918.907)	5.653.607	5.653.800
Pharma Gen, S.A.	208.283	(23.607)	184.676	184.677
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	503.575	682.043
Zelnova, S.A.	729.654	-	729.654	1.909.592
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	224.287	-	224.287	234.856
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	9.111	102.034
Zeltia Servicios Des, S.A.	138.380	(121.931)	16.449	16.040
Xylazel, S.A.	786.112	-	786.112	746.712
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	10.171.916	(2.064.445)	8.107.471	9.529.754

1.998

FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO

% PARTICIPACION

Cifras en miles de pesetas	Capital	Prima de	Resultado	Total		% PARTICIPACION		
	Social	Emisión y	de	Dividendo	Fondos	Directa	Indirecta	Total
Sociedades del grupo	Suscrito	Reservas	1.998	A Cuenta	Propios			
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
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	6.249.388	2.123.506	376.417	(710.000)	8.039.311			
Sociedades asociadas								
Xylazel, S.A.	135.000	154.743	352.569	-	642.312	50,00%	-	50,00
TOTAL SOCIEDADES ASOC.	135.000	154.743	352.569	-	642.312			

1.998

VALORACIÓN DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Cifras en miles de pesetas	Valor Bruto	Provisión por	Valor neto	Valor teórico
Sociedades del grupo	Contable	depreciación	Contable	Contable
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)
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	5.003.289	(821.308)	4.181.981	5.736.184
Sociedades asociadas				
Xylazel, S.A.	135.992	-	135.992	321.156
TOTAL	5.139.281	(821.308)	4.317.973	6.057.340

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, ha sido calculado según las cuentas anuales auditadas de 1999 y 1998, respectivamente, con las excepciones siguientes:


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

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

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

No se han producido cambios durante 1.999 en las sociedades participadas por Zeltia S.A. respecto a las sociedades participadas por Zeltia S.A. a 31 de diciembre de 1.998.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 1999 y 1998 es el siguiente:

A handwritten signature or set of initials, possibly 'ZP', enclosed within a hand-drawn circle. The signature is written in dark ink on a white background.

1.999	Miles de pesetas			Saldos al 31/12/1999
	Saldos al 31/12/1998	Altas	Bajas	
<i>Sociedades del grupo</i>				
Pharma Mar, S.A.	3.215.448	4.357.067	-	7.572.515
Pharma Gen, S.A.	208.282	-	-	208.282
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	-	503.575
Zelnova, S.A.	729.654	-	-	729.654
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	224.287	-	-	224.287
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	-	9.111
Zeltia Servicios Des, S.A.	112.931	25.449	-	138.380
Xylazel, S.A.	135.992	650.119	-	786.111
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	5.139.280	5.032.635	-	10.171.915

1.998	Miles de pesetas			Saldos al 31/12/1998
	Saldos al 31/12/1997	Altas	Bajas	
<i>Sociedades del grupo</i>				
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
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
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	3.585.849	1.417.911	(472)	5.003.288
<i>Sociedades asociadas</i>				
Xylazel, S.A.	135.992	-	-	135.992
TOTAL SOCIEDADES ASOCIAD	135.992	-	-	135.992
TOTAL	3.721.841	1.417.911	(472)	5.139.280

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1999 se deben a las operaciones siguientes:

- Pharma Mar, S.A.: Llevó a cabo en abril de 1.999 una ampliación de capital de 102.484 acciones nuevas de 10.000 pts. de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 40.000 pts. por acción.
El importe total de la ampliación fue de 5.124 millones de pesetas y Zeltia suscribió en ella 71.343 acciones, por importe de 3.567,2 millones de pesetas. Tras esta ampliación, el porcentaje de participación directo de Zeltia en Pharma Mar era del 55,741 %.

En junio de 1.999 Zeltia, S.A. adquirió a terceros ajenos al grupo 4.360 acciones de Pharma Mar, S.A., representativas de un 0,75 % del capital de la sociedad, con lo que el porcentaje directo de Zeltia en Pharma Mar pasó a ser del 56,49 %. El coste de adquisición de la mencionada participación fue de 221 millones de pts.

En julio de 1.999 Zeltia, S.A. adquirió a terceros ajenos al grupo 7.400 acciones de Pharma Mar, S.A., representativas de un 1,27 % del capital de la sociedad, con lo que el porcentaje directo de Zeltia en Pharma Mar pasó a ser del 57,76 %. El coste de adquisición de la mencionada participación fue de 370 millones de pts.

En septiembre de 1.999 Zeltia, S.A. adquirió a terceros ajenos al grupo acciones de Pharma Mar, S.A., representativas de un 0,57 % del capital de la sociedad, con lo que el porcentaje directo de Zeltia en Pharma Mar pasó a ser del 58,34 %. El coste de adquisición de la mencionada participación fue de 166,7 millones de pts.

En octubre de 1.999 Zeltia, S.A. adquirió a terceros ajenos al grupo acciones de Pharma Mar, S.A., representativas de un 0,01 % del capital de la sociedad, con lo que el porcentaje directo de Zeltia en Pharma Mar pasó a ser del 58,35 %. El coste de adquisición de la mencionada participación fue de 2,7 millones de pts.

En diciembre de 1.999 Zeltia, S.A. adquirió a terceros ajenos al grupo acciones de Pharma Mar, S.A., representativas de un 0,1 % del capital de la sociedad, con lo que el porcentaje directo de Zeltia en Pharma Mar pasó a ser del 58,45 %. El coste de adquisición de la mencionada participación fue de 29,6 millones de pts.



El porcentaje de participación directo de Zeltia en Pharma Mar es al final de 1.999 del 58,45% (52,77 % en 1998).

- Xylazel, S.A.: En Mayo de 1.999 Zeltia adquirió a terceros ajenos al grupo el 50% de las acciones, por importe de 650 millones de pts., con lo que al cierre de 1.999 es propietaria del 100% de la sociedad.
- Zeltia Servicios Des, S.A.: Durante el ejercicio 1999, se efectuó una reducción-ampliación de capital para devolver a la compañía el equilibrio patrimonial. Zeltia, único accionista de la compañía, decidió suscribir la totalidad de las nuevas acciones por importe de 13,4 millones de pts.. Asimismo, cambio su denominación social por la de "La Patrulla Verde, S.A.". Por otra parte, se efectuó una aportación de socios para compensación de pérdidas por importe de 12 millones de pts.. Zeltia, único accionista de la compañía, decidió aportar parte del crédito que tenía concedido a Zeltia Servicios Des, S.A. por dicho importe, siendo este líquido vencido y exigible.

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.

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se resume a continuación:

<i>SOCIEDAD</i>	<i>DOMICILIO</i>	<i>ACTIVIDAD</i>
Pharma Mar, S.A.	Calera, 3. Tres Cantos Madrid	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En estos momentos la Sociedad está desarrollando diferentes principios activos, sin tener aún ninguno en el mercado.
Pharma Gen, S.A.	Calera, 3. Tres Cantos Madrid	Investigación y Desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
N.V. Zeltia Belgique, S.A.	Excelsiorlaan 36-38 1930 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.
La Patrulla Verde, S.A. (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 1999 y 1998, son los siguientes (ver nota 9):

1.999

Cifras en miles de pesetas	Saldos 1.999		Saldos 1.998	
	<i>Deudores</i>	<i>Acreedores</i>	<i>Deudores</i>	<i>Acreedores</i>
	<i>Corto Plazo</i>	<i>Corto Plazo</i>	<i>Corto Plazo</i>	<i>Corto Plazo</i>
<i>Sociedades del grupo</i>				
Pharma Mar, S.A.	257	1.878.008	181	-
Pharma Gen, S.A.	83.403	14.205	89.409	4.080
N.V. Zeltia Belgique	4.905	-	16	634.121
Zelnova, S.A.	103.382	-	81.763	-
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A	14	-	14	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	141.896	-	105.541	-
Protección de Maderas, S.A.	16.029	43.164	9.596	46.207
La Patrulla Verde, S.A.	-	13.703	10.010	13.703
Xylazel, S.A.	-	31	-	1.054
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	349.886	1.949.111	296.530	699.165

8.2.-Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1999	1998
Eurozeltifur, S.L.	48.636	48.636
Créditos al personal	9.455	15.455
	58.091	64.091

El saldo con Eurozeltifur, S.L. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 representa la cuenta a cobrar a esta sociedad una vez declarada judicialmente en 1994 su

insolvencia provisional. Zeltia, S.A. ha dotado una provisión por el importe de dicha cuenta, debido a las dudas en cuanto a su recuperación futura.

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

Vencimiento	Miles de Pesetas	
	1999	1998
2000	-	64.091
2001	58.091	-
	58.091	64.091

8.3.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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.

9.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de Pesetas	
	1999	1998
Clientes	53.674	54.053
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 8)	349.886	296.530
Deudores varios	20.488	199.273
Administraciones públicas	645.877	268.579
Personal	25.782	18.876
Menos, provisiones para insolvencias	(37.339)	(27.311)
	1.058.368	810.000

El detalle de las cuentas de administraciones públicas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	1999	1998
Hacienda Pública, deudora		
Por Impuesto Sobre Sociedades de 1.997	-	24.915
Impuesto sobre beneficios anticipados (Nota 23)	645.877	243.664
	<u>645.877</u>	<u>268.579</u>

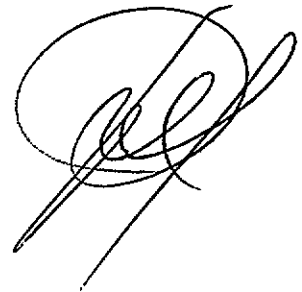
10.- Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 1999 Zeltia mantuvo su participación en el Banco Guipuzcoano, ejerció su derecho preferente de suscripción en la ampliación de capital que dicho Banco realizó en Julio de 1.999, adquiriendo 84.109 nuevos títulos con un coste total de 112 millones de pts.. Con relación a Pescanova, S.A., Zeltia mantuvo su porcentaje de participación en el 1,7 %.

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.

Dentro de otras inversiones financieras temporales se recogen los depósitos realizados por la compañía en eurodepósitos y repos a tipo de interés del mercado, que fueron cancelados por Zeltia en 1.999.

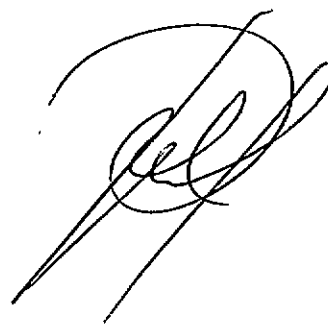


	Miles de Pesetas				Saldo 1.999
	Saldo 1.998	Altas	Bajas	Provisiones	
Bco. Guipuzcoano	657.532	112.005	-	-	769.537
Pescanova	228.062	-	-	(2.891)	225.171
Otras IFT	383.495	-	(383.495)	-	0
Int. C/P val.renta fija	250	-	(250)	-	0
Créditos en Emp.Grupo	0	95.953	-	-	95.953
	1.269.339	207.958	(383.745)	(2.891)	1.090.661

	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
	1.249.925	427.919	(427.813)	19.308	1.269.339

11.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 1999 y 1998 ha sido el siguiente:



<i>Concepto</i>	Miles de pesetas						<i>TOTAL</i>
	<i>Capital Suscrito</i>	<i>Prima de Emisión</i>	<i>Reserva Legal</i>	<i>Reserva acciones propias</i>	<i>Reservas voluntarias</i>	<i>Resultados</i>	
<i>Saldo a 1 de enero de 1.999</i>	1.578.268	2.540.215	315.654	582.714	2.053.618	573.946	7.644.415
Ampliaciones de capital	227.754	(111.817)	(12.052)	-	(103.885)	-	0
Reducciones de capital	(288.015)	-	-	-	-	-	(288.015)
Reversión reserva acciones propias	-	-	-	(182.147)	182.147	-	0
Reservas voluntarias	-	-	-	-	573.946	(573.946)	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	717.494	717.494
<i>Saldo a 31 de diciembre de 1.999</i>	<i>1.518.007</i>	<i>2.428.398</i>	<i>303.602</i>	<i>400.567</i>	<i>2.705.826</i>	<i>717.494</i>	<i>8.073.894</i>

<i>Concepto</i>	Miles de pesetas						<i>TOTAL</i>
	<i>Capital Suscrito</i>	<i>Prima de Emisión</i>	<i>Reserva Legal</i>	<i>Reserva acciones propias</i>	<i>Reservas voluntarias</i>	<i>Resultados</i>	
<i>Saldo a 1 de enero de 1.998</i>	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
<i>Saldo a 31 de diciembre de 1.998</i>	<i>1.578.268</i>	<i>2.540.215</i>	<i>315.654</i>	<i>582.714</i>	<i>2.053.618</i>	<i>573.946</i>	<i>7.644.415</i>

11.1.- Capital Social

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social de Zeltia está representado por 32.583.600 acciones al portador de 0,28 euros de nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, mientras que a 31 de diciembre de 1.998 estaba representado por 2.036.475 acciones al portador de 775 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 30 de junio de 1.999 aprobó la reducción de capital de la compañía con devolución de aportaciones a los socios,

que se llevó a cabo en julio de 1.999, por un importe de 0,05 euros por acción, lo que redujo el nominal de las mismas de 0,33 € /acción a 0,28 € / acción.

La evolución del nominal de las acciones, así como de la cifra de capital social durante 1999, queda reflejada en el siguiente cuadro:

	Saldo a 01-01-99	Enero 1.999	Febrero 1999	Mayo 1999	Julio 1999	Saldo a 31-12-99
Nº de acciones	2.036.475	10.182.375	30.547.125	32.583.600	32.583.600	32.583.600
Nominal	775 pts.	1 €	0,33 €	0,33 €	0,28 €	0,28 €
Capital Social	1.578 m.pts.	10,18 m. €	10,08 m. €	10,75 m. €	9,12 m. €	9,12 m. €

Enero 1.999:

1. Ampliación de capital con cargo a reservas.
2. Adaptación del nominal al euro.
3. Desdoblamiento de una acción por 5 acciones.

Febrero 1.999:

1. Reducción de nominal con devolución de aportaciones (0,01 €).
2. Desdoblamiento de una acción por 3 acciones.

Mayo 1.999:

- Ampliación de capital liberada con cargo a reservas (Una acción nueva por cada 15 antiguas).

Julio 1.999:

- Reducción de nominal con devolución de aportaciones (0,05 € por 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.

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo de las 4 Bolsas españolas. 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 1999 era de 17,5 € (2.912 pts.) por acción (15.600 pesetas por acción al 31 de diciembre de 1998). En 1.999 se hicieron 2 desdoblamientos de una acción por cinco acciones y de una acción por tres acciones.

A 31 de diciembre de 1999 no se tiene constancia de ninguna sociedad que iguale o supere el 10% del capital social.

La sociedad que tenía una participación como accionista de Zeltia que iguala o supera el 10% del capital social al 31 de diciembre de 1998 era el Banco Central Hispano, 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 30 de Junio de 1.999 decidió la ampliación de capital liberada de una acción por 15 acciones con cargo a prima de emisión de acciones.

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 1999 y 1998 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 1999 y 1998, 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:

Miles de Pesetas					
	Nº Acciones	Valor contable	Precio de adquisición por acción pts. (*)	Precio de adquisición por acción eur.	%Sobre el capital social
1.999	291.835	400.567	1.373	8,25	0,90
1.998	52.119	582.714	11.180	67	2,56

(*) Durante 1.999, la sociedad realizó 2 desdoblamientos, de 3 acciones por una acción, y de 5 acciones por una acción.

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 1999 y 1998 es el siguiente:

Miles de Pesetas		
	Nº Acciones	Miles Pts.
Saldo a 31.12.97	28.089	113.749
Adquisiciones	175.374	1.629.238
Ventas	(151.344)	(1.161.818)
Exceso de Provisión año 1.997	-	1.545
Saldo a 31.12.98	52.119	582.714
Adquisiciones	132.279	308.123
Ampliación de capital 1x15	15.862	-
Ajuste por desdoblamiento de acciones	529.098	-
Ventas	(437.523)	(490.270)
Saldo a 31.12.99	291.835	400.567

En la enajenación de acciones propias se han obtenido en el ejercicio 1999 unos beneficios netos de 1.044 millones de pesetas (203,5 millones de pesetas de beneficios en 1998).

12.- Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios representan los intereses procedentes de las operaciones de venta de inmovilizado con pago aplazado a que se hace referencia en la nota 8.2. y que están pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1999 y 1998. 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 1999, se atribuye a resultados del ejercicio 99 la parte correspondiente (2,1 millones de pesetas).

13.- 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 31/12/1999
	Saldos al 31/12/1998	Dotaciones	Aplicaciones	
Provision para pensiones y ob.similares	47.319	-	(8.241)	39.078
Provisiones para riesgos y gastos	4.984	-	(3.925)	1.059
	52.303	-	(12.166)	40.137

	Miles de pesetas			Saldos al 31/12/1998
	Saldos al 31/12/1997	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
	63.982	51.244	(62.923)	52.303

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 era en dicha fecha de 47.319 miles de pesetas. En 1.999 se han aplicado 8,2 millones de pts. de dicha provisión al pago de pensiones del ejercicio.

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.

14.- Deudas con Entidades de Crédito

Los siguientes cuadros reflejan el detalle de los préstamos y créditos bancarios a largo y corto plazo, al 31 de diciembre de 1999 y 1998.

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.

1999		Miles de pesetas		
Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Póliza de Crédito	Real	650.000	574.881	75.000
Pólizas de Crédito varias	Personal	3.225.000	1.647.266	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	1.100.000	-	552.351
		4.975.000	2.222.147	627.351
Intereses corto plazo deudas con entidades de crédito				5.715
		4.975.000	2.222.147	633.066

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
		4.275.000	802.774	372.129
Intereses corto plazo deudas con entidades de crédito				13.183
		4.275.000	802.774	385.312

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

Año de Vencimiento	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
2.000	-	222.588
2.001	1.504.447	263.290
2.002	152.508	200.000
2.003	224.298	100.000
2.004	174.881	16.896
2.005	166.013	-
	2.222.147	802.774

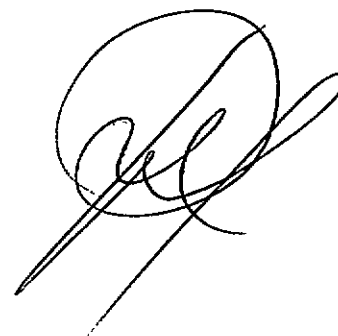
Los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito varían entre el 3,38 % y el 4,4%. Las financiaciones a corto plazo varían entre el 3,63 % y el 4,38 % al 31 de diciembre de 1.999 (3,92 % y el 4,7 % al 31 de diciembre de 1.998).

15.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
Administraciones Públicas	283.215	92.878
Otras deudas	57.556	47.523
Remuneraciones pendientes de pago	10.361	9.508
	351.132	149.909

Los saldos acreedores con administraciones públicas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:



	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
HACIENDA PÚBLICA ACREEDORA		
Por retenciones	35.643	19.440
Por IVA	7.110	594
Por Impuesto sobre Sociedades	238.212	70.749
SEGURIDAD SOCIAL	2.250	2.095
	283.215	92.878

16.- 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 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
PRESTACIÓN DE SERVICIOS		
Arrendamiento de Oficinas	480.018	454.662
Servicios de Administración y Gestión	8.586	33.449
Otros	30	97
	488.634	488.208

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.



17.- Resultados en Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1.999 y 1.998 es el siguiente:

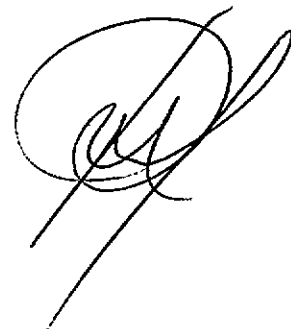
	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
Venta participaciones de cartera de control (nota 8)	109	4
Venta de Inmovilizado Material (Nota 7)	7.568	23.454
Operaciones con acciones propias	1.044.074	205.173
	1.051.751	228.631

El detalle de las pérdidas en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1.999 y 1.998 es el siguiente :

	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
Venta de Inmovilizado Material (Nota 7)	389	30.125
Operaciones con acciones propias	-	1.592
	389	31.717

18.- Transacciones con Compañías del Grupo

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 1999 y 1998, son las siguientes (ver notas 16 y 21):



1.999

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Gastos Financieros</i>	<i>Ingresos Intereses C/P</i>	<i>Participación</i>	<i>Ingresos</i>
			<i>Consejo y Dividendos</i>	<i>Prestación Servicios</i>
Pharma Mar, S.A.	35.344	-	-	-
Pharma Gen, S.A.	-	3.388	-	8.564
N.V. Zeltia Belgique	10.925	203	624.271	-
Zelnova, S.A.	-	-	254.500	6.538
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	-	726	-	-
Protección de Maderas, S.A.	1.485	-	-	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	-	445	-	-
CZ Veterinaria, S.L.	-	-	-	2.048
Xylazel, S.A.	-	-	179.204	1.620
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	47.754	4.762	1.057.975	18.770

1.998

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Gastos Financieros</i>	<i>Ingresos Intereses C/P</i>	<i>Participación</i>	<i>Ingresos</i>
			<i>Consejo y Dividendos</i>	<i>Prestación Servicios</i>
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
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	20.516	9.173	713.750	33.449
<i>Sociedades asociadas</i>				
Xylazel, S.A.	-	-	133.870	-
TOTAL SOCIEDADES ASOCIADAS			133.870	
TOTAL	20.516	9.173	847.620	33.449

Durante 1999, la Sociedad ha obtenido unos ingresos financieros procedentes de inversiones financieras temporales de 49,97 millones de pesetas (43,24 millones en 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene concedidas operaciones de crédito por importe de 850 millones de pesetas (900 millones en 1998) con instituciones financieras que a su vez tienen participaciones en su capital social (véase nota 14). Los intereses devengados por estas operaciones durante 1999 ascendieron a aproximadamente 7,48 millones de pesetas (61 en 1998).

19.- Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 1.999 y 1.998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
Sueldos, salarios y asimilados	167.081	151.403
Cargas Sociales	34.347	42.347
	201.428	193.750

En el ejercicio 1.997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 1.999, que asciende a 9 millones de pesetas (9 millones de pesetas en 1.998), se incluye en el epígrafe "Cargas Sociales".

El número medio de empleados, distribuido por categorías, al 31 de diciembre de 1.999 y 1.998 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de empleados	
	1.999	1.998
Alta Dirección	5	5
Delegaciones	1	1
Empleados en Oficinas Centrales	13	12
	19	18

20.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
Arrendamientos	31.920	25.976
Suministros	33.704	30.272
Reparaciones y Conservación	22.590	18.904
Trabajos realizados por otras empresas	118.000	101.509
Tributos	12.917	15.689
Otros	82.383	79.729
	301.514	272.079

21.- Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
Por deudas con empresas del grupo (Nota 18)	47.754	20.516
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	120.484	188.578
Pérdidas de inversiones financieras	48.637	-
	216.875	209.094

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

Durante 1999 el importe bruto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 15,5 millones de pesetas (19,3 millones de pesetas en 1998).



Asimismo, durante 1999 se ha satisfecho un importe de 37,1 millones de pesetas netas a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (29,8 millones de pesetas en 1998) y 19,4 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (14,2 millones de pesetas en 1998).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1999 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1999 ascienden a 16,5 millones de pesetas (16,5 millones de pesetas en 1998).

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 las retribuciones por este concepto ascendieron en 1999 a 8 millones de pesetas (8 millones de pesetas en 1998).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 1999 ascienden a 7,5 millones de pesetas (7,5 millones de pesetas en 1998) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley de IRPF.

23.- Situación Fiscal

En el ejercicio 1.999 la Sociedad presenta la declaración del impuesto sobre sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del grupo. Desde el ejercicio 1.993 Zeltia, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con la sociedad Protección de Maderas, S.A., en el ejercicio 1.996 se incorporan a dicho régimen las sociedades Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Pharmagen, S.A. y a partir de 1.998 lo hacen las sociedades La Patrulla Verde, 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 y la base imponible del impuesto sobre sociedades individual de Zeltia, S.A es la siguiente:



En Miles de pts.

Conciliación Resultado Contable-Fiscal	1.999	1.998
RTDO. CONTABLE DEL EJERCICIO (Antes de Impuestos)	532.259	464.756
Diferencias Permanentes	11.000	86.671
Diferencias Permanentes de Consolidación	-	(210.000)
BASE CONTABLE	543.259	341.427
Diferencias Temporales		
Con Origen en el ejercicio	1.094.497	475.055
Reversión ejercicios anteriores	(8.241)	(62.924)
BASE IMPONIBLE FISCAL	1.629.515	753.558
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades		
CUOTA INTEGRAL (Base Imponible x 0,35)	570.330	263.745
Deducción por doble imposición de dividendos	(375.322)	(228.619)
Deducción por inversión	(54)	(70)
CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA)	194.954	35.056
Retenciones y pagos a cuenta	(56.673)	(14.107)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR (Notas 9 y 15)	138.281	20.949

La diferencia permanente de consolidación en 1.998 reflejaba el dividendo que Zeltia percibió de Zelnova, S.A. y que se elimina a efectos de la consolidación fiscal.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999 y 1998 se calcula como sigue:

	Miles de Pesetas	
	1.999	1.998
Base contable al 35%	190.141	119.499
Deducciones y Bonificaciones	(375.376)	(228.689)
Gasto del ejercicio	(185.235)	(109.189)

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					
	1.998		Movimientos 1999		1.999	
	Dif. Temp.	Ef. Imposit	Dif. Temp.	Ef. Imposit	Dif. Temp.	Ef. Imposit.
Impuestos Anticipados						
Provisión de Invers. Fin. PharmaMar, S.A.	647.806	226.732	1.085.497	379.924	1.733.303	606.656
Provisión de Invers. Fin. La Patrulla Verde, S.A.	-	-	9.000	3.150	9.000	3.150
Provisión para riesgos y gastos	48.377	16.932	54.684	19.139	103.061	36.071
TOTAL	696.183	243.664	1.149.181	402.213	1.845.364	645.877

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.

24.- Cuadro de Financiación

Los recursos procedentes (aplicados) a las operaciones durante el ejercicio 1999 y 1998, respectivamente, son los siguientes:



En Miles de pts.

1.999 1.998

Recursos procedentes y aplicados en las operaciones

Beneficios del ejercicio	717.494	573.946
Dotaciones a la amortización	124.465	123.926
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.465	10.872
Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	1.291.774	412.997
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(2.074)	(9.853)
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado material	(7.179)	6.669
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado financiero	(110)	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	(12.166)	51.244
TOTAL	2.114.669	1.169.801



Variación de capital circulante	Miles de pesetas			
	1.999		1.998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	248.368	-	142.713	-
Acreeedores a corto plazo	-	1.702.502	389.366	-
Inversiones financieras temporales	-	178.677	19.414	-
Acciones propias a corto plazo	-	182.147	468.965	-
Tesorería	-	108	1.088	-
Ajustes por periodificación activo	468	-	-	-
Ajustes por periodificación pasivo	-	256	-	-
Total variación	248.836	2.063.690	1.021.546	
Variación de capital circulante	1.814.854			1.021.546
TOTAL	2.063.690	2.063.690	1.021.546	1.021.546

El cuadro de financiación de los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:



Miles de pesetas

Aplicaciones	1.999	1.998
Recursos aplicados en las operaciones		
Gastos de establecimiento	6.215	133.293
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	3.639	2.799
Inmovilizaciones materiales	35.279	16.239
Inmovilizaciones financieras	5.055.363	1.422.341
Reducción de capital	288.015	226.275
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	979.937	1.430.910
Total aplicaciones	6.368.448	3.231.857
Aumento del capital circulante	-	1.021.546
TOTAL	6.368.448	4.253.403



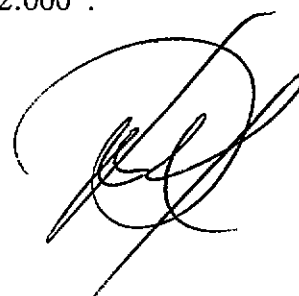
Orígenes	Miles de pesetas	
	1.999	1.998
Recursos procedentes de las operaciones	2.114.669	1.169.801
Ampliación de capital	-	2.715.300
Deudas a largo plazo	2.399.962	85.097
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	26.243	127.405
Inmovilizaciones financieras	12.720	3.800
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	152.000
Total orígenes	4.553.594	4.253.403
Disminución del capital circulante	1.814.854	-
TOTAL	6.368.448	4.253.403

25.- Aspectos derivados del "efecto 2000"

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, Zeltia no ha experimentado problema alguno derivado del "efecto 2000". La Sociedad no ha realizado inversiones significativas y no está previsto que las realice en el futuro.

26.- Introducción del euro

Zeltia ha realizado 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.

Alfonso J. J. J. J. José M. Flores
Santoro Alfonso
J. J. J. J.
J. J. J. J.

INFORME DE GESTION

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

El año 1999 ha sido un año favorable para la economía española, en el que se ha mantenido un buen ritmo de crecimiento, el 3,7 en el P.I.B. La demanda interna ha crecido, tanto en consumo como en bienes de inversión impulsada por el fuerte crecimiento del empleo, que ha aumentado un 3,4 % respecto al año anterior, e impulsada asimismo por los menores tipos de interés. Los últimos datos de inflación han sido ligeramente superiores a las previsiones del gobierno alcanzando el 2,9% durante el año. Las exportaciones aumentaron un 8,8 %. Todos los agregados macroeconómicos indican que España ha sido durante 1999 el país de la Unión Económica con una mejor evolución económica.

Para Zeltia y su Grupo de empresas, 1999 ha sido también un año favorable. El importe de la cifra neta de negocios consolidada, se incrementó en un 24 % con respecto al año anterior. Del resto de ingresos de explotación, destacaremos el incremento en las inversiones en I + D de nuestra filial Pharma Mar, S.A. quien en 1999 ha invertido un 108 % más que en el año anterior.

Descienden los gastos financieros en un 22%, pero aumentan las dotaciones para amortización del Fondo de Comercio en un 48% respecto a 1998, como resultado de los nuevos Fondos de Comercio surgidos en el presente año como consecuencia de las inversiones realizadas.

A los anteriores resultados hay que añadir los Resultados extraordinarios positivos obtenidos mayoritariamente con la venta de acciones de la Sociedad dominante, lo que significa un aumento del Beneficio consolidado antes de impuestos del 155 %

PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO

PHARMA MAR, S.A.

Pharma Mar nace hace 13 años con el objetivo principal de investigar, desarrollar y comercializar medicamentos de origen marino, para el tratamiento de enfermedades tumorales. En aquellas fechas los esfuerzos realizados en la investigación de productos marinos habían sido todavía mínimos. Hoy hay más compañías buscando medicamentos en el mar, pero podemos decir que Pharma Mar es la compañía líder en la investigación y desarrollo de fármacos de origen marino a nivel mundial.

El hecho de adelantarnos en el tiempo, hace que hoy tengamos una colección de muestras marinas cercana a los 22.000 organismos. Resulta muy interesante el comprobar que, mientras que sólo 1 de cada 10.000 muestras obtenidas de organismos terrestres proporciona una actividad farmacológica novedosa, cuando se trata de organismos marinos esta proporción pasa a ser de 150 muestras con actividad potencial novedosa por cada 10.000 examinadas. El medio terrestre está exhaustivamente explorado, y además solamente ocupa una cuarta parte de la superficie de la Tierra, mientras que las otras tres cuartas partes son medio marino, mucho más hostil y de



difícil acceso en el que habitan cerca de 1,8 millones de especies expuestas a condiciones radicalmente diferentes a las terrestres (temperatura, presión, salinidad, luz.). Esto provoca que hayan producido moléculas diferentes de las de origen terrestre y que hayan desarrollado para su defensa productos químicos, en muchos casos, más potentes que los de origen terrestre para contrarrestar la dilución a la que tienen que hacer frente en el medio acuoso que les rodea.

Impulsados por esta idea de encontrar moléculas nuevas con mecanismos de acción novedosos venimos investigando desde finales de los años 80 centrándonos en el área terapéutica del cáncer. Desde entonces se han descubierto más de 350 nuevos compuestos entre los que se han ido seleccionando cerca de 40 candidatos para hacer estudios adicionales.

En 1996, entraba en la Fase I de ensayos clínicos el primero de los compuestos de Pharma Mar la Ecteinascidia-743 Pero no ha sido el único, 2 años más tarde se iniciaban los estudios de Fase I del segundo de sus compuestos, Aplidina, y se espera que un tercero, el Kahalalido-F, se incorpore al programa de investigación clínico a finales del año 2000.

HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS DE 1999:

ET-743: Es un potente antitumoral de origen marino procedente de la ascidia *Ecteinascidia turbinata*, detectada por primera vez en muestras del Mar Caribe.

Se terminó la Fase I de ensayos clínicos en junio de 1999, en la que se incluyeron un total de 187 pacientes y se comenzó la Fase II de ensayos clínicos en el mes de febrero.

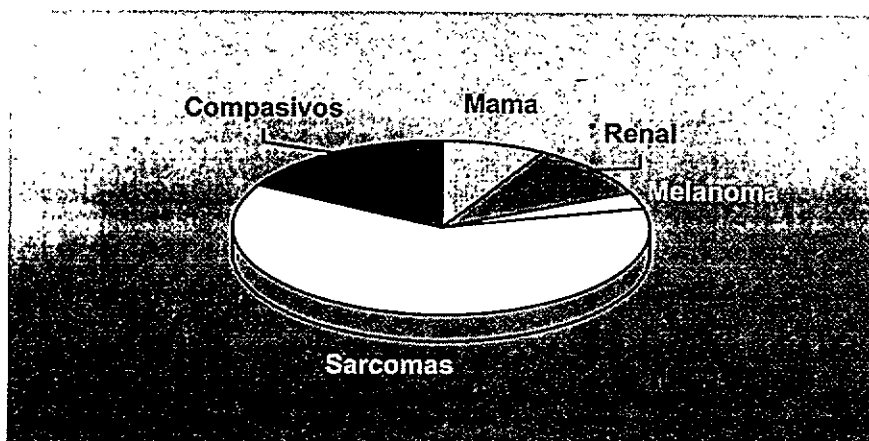
La EORTC (Organización Europea para la Investigación y Tratamiento del Cáncer), coordina los estudios realizados en los Hospitales de París, Lyon, Londres, Rotterdam, Lovaina, Amsterdam, Sheffield y Manchester, donde han tratado durante el año a 62 pacientes. Este estudio está dedicado únicamente a tratamiento de sarcomas de tejido blando resistentes a tratamientos convencionales.

En Estado Unidos, se realizan estudios en los Hospitales de Boston (Dana Farber) y Massachussets General Hospital, y se ha tratado en total a 41 pacientes. Igualmente los estudios de Estados Unidos, se centran en el tratamiento de sarcomas de tejidos blandos, si bien se espera ampliar las indicaciones a lo largo del año 2000.

En Paris en tres centros diferentes, se han incluido durante el pasado año 64 pacientes tratados de sarcoma, mama, melanoma y renal.

A este total de 167 pacientes tratados en Fase II en los distintos Centros, hay que añadir 27 pacientes de uso compasivo, que son aquellos a los que se suministra el fármaco por petición del facultativo que les trata, en base a razones ético-médicas humanitarias fuera del ámbito de un estudio clínico

La distribución de pacientes tratados por tipos de tumor es la siguiente:



Asimismo, se han publicado por investigadores de la Universidad de Milán, el Instituto Mario Negri de Milán, la Universidad de Valencia y el Memorial Sloan-Kettering Cancer Center de Nueva York, datos muy interesantes sobre el mecanismo de acción de ET-743, que la convierte en una molécula única en cuanto a su mecanismo de acción, afectando a la transcripción "in vitro" e "in vivo" de los genes de resistencia MDR-1, mediado por, al menos, el factor de transcripción NF- κ B. Esto abre toda una serie de posibilidades a estudios de combinación de ET-743 con otros fármacos antitumorales

Aplidina: Es un compuesto de origen marino procedente de la ascidia mediterránea *Aplidium albicans*, que ya en estudios "in vitro" e "in vivo" mostró una gran actividad frente a diversos tipos de tumores: linfomas, gliomas, vejiga, páncreas, gástrico, colon, renal, próstata, etc. La Fase I de ensayos clínicos comenzó en el mes de enero. Los estudios se están llevando a cabo en Centros de España, Reino Unido, Francia y Canadá. En total se ha tratado a 90 pacientes y se está muy próximo a determinar cuál es la dosis óptima de medicamento a suministrar, así como la pauta de administración del mismo. Aplidina ha demostrado en esta fase una gran tolerancia y pocos efectos secundarios comparada con otros fármacos antitumorales disponibles en el mercado.

También es importante destacar que este compuesto ya ha mostrado indicios de actividad en varios tipos de tumores en pacientes en Fase I.

En cuanto a su mecanismo de acción, parece bastante probable que se trate de un inhibidor de angiogénesis, ya que parece afectar a los genes que regulan al Factor de crecimiento del endotelio vascular (vEGF) y a su receptor-1 (vEGF Receptor 1), lo que convierte a la Aplidina en una molécula muy interesante por todas las implicaciones que puede tener un compuesto anti-angiogénico.

Kahalalido-F: Es un novedoso compuesto de tipo peptídico procedente de un alga marina del género *Bryopsis sp.* y del molusco *Elysia rufescens*, ambos encontrados en aguas de las Islas Hawai, que exhibe una gran actividad y selectividad frente al cáncer de próstata

Este compuesto se encuentra en evaluación preclínica avanzada y se espera que entre en Fase Clínica durante el último trimestre del año 2000. El compuesto poseería un mecanismo de acción antitumoral totalmente novedoso (según datos del programa COMPARE del Instituto Nacional del Cáncer americano) y se está desarrollando como fármaco inyectable.

Ensayos Preclínicos: Varios de los compuestos de origen marino propiedad de Pharma Mar se encuentran en fases avanzadas de desarrollo preclínico. Podemos mencionar entre ellos a la Tiocoralina, ES-285 e Isohomohalincondrina B, que están demostrando interesantes actividades en los ensayos con animales, y unos mecanismos de acción muy novedosos. Se espera que al menos uno de ellos inicie Fase I de ensayos clínicos en el año 2001.



Procesos de síntesis: La consecución de métodos sintéticos es fundamental desde el punto de vista estratégico para la futura fabricación del producto. Por ello existen programas de derivados para los principales candidatos, con el fin de estudiar la correlación estructura-actividad de estas moléculas complejas.

ET-743:

La síntesis del compuesto está en fase de escalado industrial, mediante la transferencia de un elevado número de pasos a una empresa especializada. Dicha compañía suministra sistemáticamente cientos de gramos de una molécula altamente sofisticada, la cual se transforma en ET-743 en los laboratorios de Pharma Mar.

Aplidina:

Durante el año 1999 se produjo la cantidad suficiente de Aplidina para completar la fase clínica I, y se preparó compuesto totalmente sintético para afrontar la fase clínica II. Dicho proceso de síntesis se realiza en combinación con compañías especializadas en síntesis de péptidos y ha alcanzado un importante grado de escalado, lo que permite afrontar el resto de fases clínicas con garantías

Montaje de Planta piloto: Durante 1999 Pharma Mar ha construido una Planta Piloto de síntesis adaptada a los procesos en marcha de sus principales compuestos, que permitirán el adecuado abastecimiento de producto.

La instalación ha sido diseñada por un grupo de Ingenieros especializados en construcción de Plantas para Industrias Farmacéuticas, y cumple con todos los requerimientos para fabricar principios activos bajo la regulación de Buenas Prácticas de Fabricación. Consta de diversas salas para sintetizar los productos, purificarlos y almacenarlos. Además posee una sala de manejo de productos citotóxicos, que permite manipular el principio activo sin riesgo para el operario, así como un laboratorio de Control de Calidad. Existen servicios centralizados de agua purificada, líquido refrigerante, líquido térmico, vacío, aire y gas inerte, todos ellos elementos necesarios para realizar las diversas etapas de las que constan los procesos sintéticos.

Maricultura y acuicultura: La *Ecteinascidia turbinata*, fue encontrada por primera vez en aguas del Caribe, y de allí se venía recolectando en años anteriores. Más tarde se localizó también en el Mediterráneo, y se abordaron ambiciosos proyectos de maricultura. En 1999 se cultiva *Ecteinascidia turbinata* en Formentera, Túnez, Baleares y Caribe con gran aprovechamiento tras realizar diversas innovaciones en los métodos de cultivo. En el año transcurrido, se han cosechado 45 toneladas procedentes de nuestros cultivos.

Patentes: Durante el año 1999, PharmaMar ha continuado con su actividad investigadora fruto de la cual son las 223 nuevas patentes solicitadas en ese año para obtener protección sobre 28 invenciones y descubrimientos que incluyen nuevos compuestos, nuevos procesos de síntesis y nuevos usos terapéuticos.



Así mismo, en el año 1999 se ha producido la concesión de 5 patentes, solicitadas en años anteriores, en distintos países: Estados Unidos, Japón y Patente Europea.

El resultado de la continuada actividad científica e investigadora de PharmaMar, ha dado lugar a 594 patentes, correspondientes a 71 invenciones o descubrimientos, con una amplia cobertura geográfica.

Ampliación de capital: En el mes de mayo, se completó una ampliación de capital de 5.124 millones de pesetas mediante la emisión de 102.484 acciones nuevas de 10.000 pesetas de nominal, más una prima de emisión del 400 %.

La ampliación resultó totalmente suscrita y desembolsada, y tras la misma y otras adquisiciones posteriores, el porcentaje de participación, tanto directa como indirecta, de Zeltia alcanzó el 68,84 %.

x

ZELNOVA, S.A. Compañía participada por Zeltia al 100 %. Su actividad es la fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico, dentro de los mercados de "Gran consumo para el Hogar" y el de "Higiene Ambiental", mercados en los que participa con marcas propias de primer nivel.

Para Zelnova, el ejercicio 1999 ha supuesto un nuevo máximo, tanto en cifra de ventas netas, 4.269 millones de pesetas frente a 4.064 millones en 1998, lo que significa un incremento del 5%, como en resultados netos, 548 millones de pesetas frente a los 531 del pasado año, que supone un incremento del 3 %

Un año más alcanza el primer lugar en cuota de mercado español en el que comercializa un 23,8 % del total de los insecticidas domésticos que se consumen, con sus propias marcas, sin olvidar que fabrica aproximadamente el 82% de las marcas blancas que se venden hoy en España.

Si bien prácticamente el 90% de las ventas de Zelnova se realizan en territorio español, hay que señalar que en el año 1999, las exportaciones han aumentado un 23% con respecto al año anterior.

XYLAZEL, S.A. Compañía participada por Zeltia al 100% desde abril de 1999, hasta esta fecha poseía únicamente un 50%. Su actividad es la fabricación y venta de productos para el tratamiento y decoración de la madera, pinturas especiales, dentro del mercado de pinturas español, Xylazel está presente en el segmento de la Decoración profesional y el bricolaje, donde ocupa el primer puesto, con cerca de un 60% de cuota de mercado.

Su cifra de ventas netas se ha incrementado respecto al año anterior en un 10%, y el resultado después de impuestos mejora en un 29 % al pasar a 456 millones de beneficio en 1999, frente a 353 millones en 1998.

PHARMA GEN, S.A., PharmaGen es una compañía biotecnológica, líder en el mercado español de la identificación génica mediante la utilización de técnicas de análisis de DNA. Las actividades de la empresa comprenden 3 grandes áreas: La identificación humana, aplicada tanto a la comprobación de casos de filiación como a



casos forenses, la identificación veterinaria aplicada al control de los libros genealógicos de raza y la autenticación de dosis seminales y embriones de trasplante y finalmente el desarrollo y comercialización de nuevos kits de diagnóstico clínico aplicados a la detección de patógenos bacterianos y virales, translocaciones cromosomales causantes de leucemias y linfomas y ciertos marcadores genéticos, para la calificación molecular de tumores.

Durante 1.999 en PharmaGen se ha producido un salto cualitativo tanto en infraestructura con la inauguración de las nuevas instalaciones en Coslada, como en Aseguramiento de la Calidad con la acreditación como empresa registrada conforme a la Norma ISO 9002. Se han lanzado al mercado nuevos kits de diagnóstico clínico para la detección del virus de la Hepatitis Delta, de la traslocación cromosomal t(15;17) y la resistencia a rifampicina en *M.tuberculosis* y se ha incrementado la capacidad analítica forense con la inclusión del análisis de DNA mitocondrial.

*

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

A parte de las actividades en I + D de Pharma Mar que se han indicado en el capítulo anterior, otras compañías del Grupo basan su actividad en la investigación y desarrollo, concretamente Pharma Gen, quien desarrolla sus Kits de diagnóstico rápido a partir de sus propias investigaciones.

Por su parte, Zelnova y Xylazel invierten constantemente en la mejora de sus productos y en el desarrollo de otros nuevos que completen sus respectivas gamas.

ZELTIA EN BOLSA

1999 ha sido el año de la consolidación del valor de Zeltia en Bolsa.

Se han llevado a cabo diversas actuaciones tendentes a hacer más conocido un valor que hasta finales de 1998, y desde 1968, se negociaba en el Mercado de Corros, y que no se asociaba al sector de la biotecnología, dentro del que se encuentra Zeltia como consecuencia de la participación, cercana al 70%, en su filial Pharma Mar, S.A. sociedad dedicada a la Investigación y Desarrollo de fármacos antitumorales a partir de organismos marinos, campo en el que es reconocida líder mundial.

Hoy podemos decir que las mencionadas actuaciones han sido un éxito:

1.- Zeltia ha sido el valor más rentable para el accionista en 1999, con una revalorización desde el 1 de enero de un 199%

2.- Zeltia ha incrementado el volumen de negociación de sus títulos hasta una media de 155.833 títulos negociados por día (250 días de cotización al año), lo que representa en efectivo una media diaria de 411 millones de pesetas (2,47 millones de euros). En 1998 se alcanzó una media de 80.460 valores negociados al día, ya corregido el efecto de los 2 desdoblamientos de acciones efectuados en 1999, lo que representaba para los 226 días que cotizó el valor una media diaria de 44 millones de pesetas diarias.



Por lo que respecta a la liquidez del valor, en el año 99 se ha incrementado un 207%, al pasar de un 0,14 % en 1998 a un 0,43% en 1999. La media de liquidez de las sociedades que cotizan en el índice de la Bolsa de Madrid IBEX-35 es de un 0,35 %

Por otro lado, comparada con las 15 mayores compañías europeas de biotecnología cotizadas, Zeltia por su liquidez se sitúa en un sexto lugar.

3.- Zeltia ha entrado a formar parte de un nuevo sector creado este año y que se pone en marcha en el año 2000: NUEVAS TECNOLOGIAS, siendo la única representante dentro del sector de la biotecnología.

La cotización de la acción al cierre del ejercicio fue de 17,50 euros (2.912 pesetas) frente a las 15.600 pesetas por acción a 31 de diciembre de 1998 (1.040 pesetas por acción corrigiendo el efecto de los dos desdoblamientos de acciones llevados a cabo en 1999)

Durante 1999, la sociedad adquirió un total de 132.279 acciones propias y enajenó 437.523. Al final del ejercicio las acciones en poder de la propia sociedad ascendían a 291.835 títulos (52.119 títulos en 1998), que representan un 0,90 % del capital social de la compañía (2,56% en 1998)



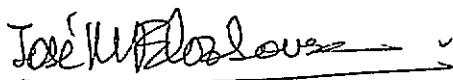
The image contains several handwritten signatures and stamps. At the top left, there is a stylized signature that appears to be 'J. F. T. T. T.'. To its right is another signature, 'José M. Flores', which is underlined. Below these, there is a signature 'Santia B' enclosed in a circle. Further down and to the left is a signature 'Alfonso'. In the center and right, there are several more signatures, including one that looks like 'J. F. T. T. T.' and another that is very stylized and illegible. The signatures are written in black ink on a white background.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION ZELTIA, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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 1999 y el 31 de diciembre de 1999.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 57 hojas, a 15 de marzo de 2000.

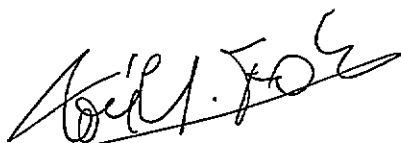
El Consejo de Administración:



José Mª Fernández Sousa-Faro
Presidente



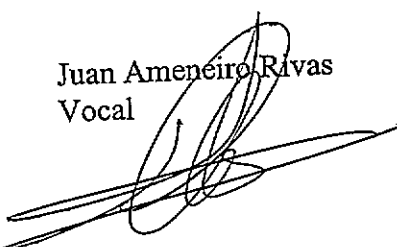
Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente




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



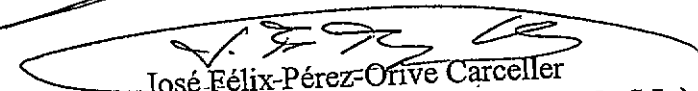
Santiago Fernández Puentes
Vocal



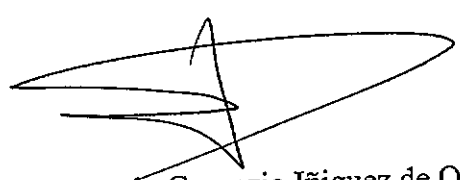
Juan Ameneiro Rivas
Vocal



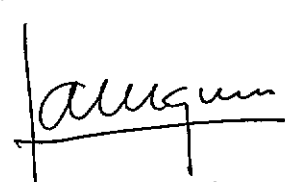
Alfredo Lafita Pardo
Vocal




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



Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño
Vocal



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 de 15 de marzo de 2000 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999, 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 15 de marzo de 2000.

El Secretario del Consejo de Administración:


Miguel Ángel Casado García-Sampedro

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
19 ABR. 2000
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2000 2911

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES

Informe de Auditoria,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión 1999

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6259

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 1999, 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 1999 de Pharma Gen, S.A., Protección de Maderas, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Zeltia Servicios Des, S.A., en las que la Sociedad participa directa o indirectamente, y cuyos activos representan en conjunto un 4,5% aproximadamente de los activos consolidados, aportando un beneficio de aproximadamente 32,5 millones de pesetas al resultado consolidado del ejercicio, según el desglose de la nota 12 de la memoria. 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** 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 23 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 1999, 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, 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 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Zeltia, S.A. y **Sociedades dependientes** al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Bernard D. de Spéville
Socio – Auditor de Cuentas

16 de marzo de 2000



Zeltia
SOCIEDAD ANÓNIMA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados
31 de diciembre de 1999

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 4)	151.480	134.201
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	7.941.811	5.737.166
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	3.760.889	3.568.901
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	1.878.708	1.663.193
Acciones propias a largo plazo	<u>0</u>	<u>6.072</u>
Total inmovilizado	13.732.888	11.109.533
Fondo de comercio de consolidación (nota 8)	1.373.378	500.790
Gastos a distribuir en varios ejercicios	65.145	65.344
Activo circulante		
Existencias (nota 9)	794.667	586.527
Deudores (nota 10)	3.154.676	1.995.560
Inversiones financieras temporales (nota 11)	927.037	1.214.042
Acciones sociedad dominante a corto plazo (nota 12)	447.391	582.714
Tesorería	707.852	340.507
Ajustes por periodificación	<u>20.850</u>	<u>6.320</u>
Total activo circulante	<u>6.052.473</u>	<u>4.725.670</u>
	<u>21.223.884</u>	<u>16.401.337</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1999.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Fondos propios (nota 12)		
Capital suscrito	1.518.007	1.578.268
Prima de emisión	2.428.397	2.540.215
Reservas de la sociedad dominante	4.773.039	3.940.532
Reservas en sociedades consolidadas	877.709	1.394.973
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	351.952	392.326
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	<u>1.609.480</u>	<u>583.840</u>
Total fondos propios	11.558.584	10.430.154
Socios externos (nota 13)	3.020.687	1.689.501
Diferencia negativa de consolidación (nota 8)	74.731	74.731
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	122.197	104.010
Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	160.056	141.564
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	3.170.462	1.792.462
Otros acreedores	<u>17.445</u>	<u>17.350</u>
Total acreedores a largo plazo	3.187.907	1.809.812
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	1.080.928	1.036.632
Acreeedores comerciales	1.264.218	664.918
Otras deudas no comerciales (nota 17)	739.241	434.936
Ajustes por periodificación	<u>15.335</u>	<u>15.079</u>
Total acreedores a corto plazo	<u>3.099.722</u>	<u>2.151.565</u>
	<u>21.223.884</u>	<u>16.401.337</u>

The bottom of the page contains several handwritten signatures and a large, stylized stamp. The signatures appear to be in ink and are written over the bottom portion of the table. One signature on the left is partially obscured by the word 'Jan'. A large, circular stamp is in the center, and another signature is on the right.

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Gastos</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Gastos de explotación		
Consumos y otros gastos externos (nota 9)	4.336.147	2.986.403
Gastos de personal (nota 20)	1.982.078	1.424.243
Dotaciones para la amortización de inmovilizado	335.544	294.247
Variación de provisiones de tráfico	20.962	8.946
Otros gastos de explotación (nota 21)	<u>2.495.114</u>	<u>2.070.635</u>
Total gastos de explotación	<u>9.169.845</u>	<u>6.784.474</u>
Beneficios de explotación	<u>1.132.211</u>	<u>779.017</u>
Gastos financieros		
Gastos financieros (nota 22)	247.675	317.957
Variaciones de provisiones inversiones financieras	83.684	(20.854)
Pérdidas en Inversiones financieras temporales	48.637	-
Diferencias negativas de cambio	<u>29.063</u>	<u>6.882</u>
Total gastos financieros	<u>409.059</u>	<u>303.985</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	212.289	143.426
Beneficios en las actividades ordinarias	<u>722.248</u>	<u>637.695</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 23)	2.301	75.080
Variación de provisiones de cartera de control (nota 7 y 12)	(663)	-
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 24)	<u>104.215</u>	<u>163.719</u>
Total gastos extraordinarios	<u>105.853</u>	<u>238.799</u>
Resultados extraordinarios positivos	1.030.051	48.514
Beneficio consolidado antes de impuestos	<u>1.752.299</u>	<u>686.209</u>
Impuesto de Sociedades (nota 26)	240.246	165.433
Beneficio consolidado del ejercicio	<u>1.512.053</u>	<u>520.776</u>
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	<u>1.609.480</u>	<u>583.840</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1999.

[Handwritten signatures and initials]

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Ingresos</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	7.974.393	6.421.735
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	56.844	1.901
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado (notas 5 y 19)	2.227.524	1.068.309
Otros ingresos de explotación	<u>43.295</u>	<u>71.546</u>
Total ingresos de explotación	<u>10.302.056</u>	<u>7.563.491</u>
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital	5.528	6.749
Otros ingresos financieros	27.945	21.371
Beneficios de inversiones financieras temporales	48.037	154.415
Diferencias positivas de cambio	<u>9.274</u>	<u>12.444</u>
Total ingresos financieros	<u>90.784</u>	<u>194.979</u>
Resultados financieros negativos	<u>318.274</u>	<u>109.006</u>
Participaciones en beneficios sociedades puestas en equivalencia	120.600	111.110
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación del inmovilizado (nota 23)	8.863	37.303
Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas (nota 1)	-	-
Beneficios por operaciones con acciones dominante	1.078.269	233.355
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	31.946	9.953
Ingresos extraordinarios (nota 24)	<u>16.825</u>	<u>6.702</u>
Total ingresos extraordinarios	<u>1.135.903</u>	<u>287.313</u>
Pérdida atribuible a socios externos (nota 12)	<u>97.428</u>	<u>63.064</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1999.

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 31 de diciembre de 1999

1. Naturaleza y Actividades Principales

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

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

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia (en adelante el Grupo) que comprende el grupo consolidable al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Pharma Mar, S.A.	58,44	10,40	68,84	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
Pharma Gen, S.A.	96,87	-	96,87	Alcarria, 7 - Coslada - Madrid
N.V. Zeltia Belgique	100,00	-	100,00	Excelsiorlaan, 36 1930 Zaventem - Belgica
Zelnova, S.A.	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Protección de Maderas, S.A.	100,00	-	100,00	José Abascal, 2 Madrid
La Patrulla Verde, S.A.	100,00	-	100,00	Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A.	-	96,87	96,87	Calera, 3. Tres Cantos. Madrid
Xylazel, S.A.	100,00	-	100,00	Las Gándaras -Porriño -Pontevedra
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia				
Banco Guipuzcoano, S.A.	3,00	-	3,00	Libertad, 21 - San Sebastián
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	68,84	68,84	Cambridge - Massachusetts - U.S.A.
Oxaco, S.A.	-	68,84	68,84	BA de Faucigny - Fribourg - Suiza
CZ Veterinaria, S.L.	-	10,00	10,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia que comprendían el grupo consolidable a 31 de diciembre de 1998 era el siguiente:

	<u>% Participación</u>			<u>Domicilio Social</u>
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>	
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Pharma Mar, S.A.	52,77	12,61	65,38	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
Pharma Gen, S.A.	96,87	-	96,87	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
N.V. Zeltia Belgique	100,00	-	100,00	Excelsiorlaan, 36 1930 Zaventem - Belgica
Zelnova, S.A.	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Protección de Maderas, S.A.	100,00	-	100,00	José Abascal, 2 Madrid
Zeltia Servicios Des, S.A.	100,00	-	100,00	Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A.	-	96,87	96,87	Calera, 3. Tres Cantos. Madrid
Sociedades Consolidadas por Integración Proporcional				
Xylazel, S.A.	50,00	-	50,00	Las Gándaras -Porriño -Pontevedra
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia				
Banco Guipuzcoano, S.A.	3,00	-	3,00	Libertad, 21 - San Sebastián
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	65,38	65,38	Cambridge - Massachusetts - U.S.A.
Oxaco, S.A.	-	65,38	65,38	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 1999 y 1998 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. En 1999, esta Compañía no ha tenido actividad.
- . Protección de Maderas, S.A.: La prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
- . La Patrulla Verde, S.A., (antes 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.
- . 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 1999 con respecto a 1998, han sido los siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Xylazel, S.A.	Sdad. consolidada por Integración proporcional	Sociedad consolidada por Integración global

2.- Bases de Presentación y Principios de Consolidación Aplicados

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Zeltia han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo para los ejercicios 1999 y 1998.

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 las 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 1999 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1998 y fueron aprobadas por los Accionistas de Zeltia en Junta de fecha 30 de junio de 1999.

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.

3.- Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

Los principales son los siguientes:

A.- Gastos de establecimiento

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

B.- Inmovilizaciones inmateriales

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

Las 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

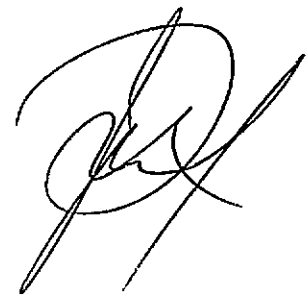
El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, y en lo que respecta al inmovilizado material de Xylazel, S.A. actualizado según lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio 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 comprendido entre cinco y diez años, dependiendo del período en el cual se espera recuperar la inversión realizada. A partir del ejercicio 1999, algunos de los Fondos de Comercio generados, en concreto los originados por incremento de participación en la filial Pharma Mar, se amortizan a 10 años, al entender que es más coherente con este tipo de empresa dedicada a I + D, que hasta la fecha no produce beneficios y que no se producirán en tanto alguno de sus fármacos en fase de desarrollo no llegue al mercado. La obtención de ingresos para la sociedad matriz derivados de esta inversión se contempla a largo plazo, por lo que, si se pretende ajustar la amortización del Fondo de Comercio a la obtención de ingresos para la matriz, resulta indicado el ampliar el plazo de amortización del mismo. El efecto sobre el valor neto y la amortización de los fondos de comercio cuya vida útil ha sido ampliada en el presente ejercicio asciende a un importe total de 142,2 millones de pesetas.

F.- Existencias

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

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

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

G.- Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

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

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

H.- Inversiones financieras temporales

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

I.- Acciones de la sociedad dominante a corto plazo

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

J.- Transacciones en moneda extranjera

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

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

A partir del 1 de enero de 1999 se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del Euro y de las unidades monetarias nacionales de los estados miembros participante de la Unión Económica y Monetaria, que hayan adoptado el Euro como moneda oficial.



K.- Corto/largo plazo

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

L.- Indemnizaciones por despido

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

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

M.- Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

N.- Subvenciones de capital

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

Ñ.- Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Algunas de las sociedades del Grupo vienen reconociendo complementos de jubilación a ciertos empleados jubilados conforme a lo establecido en el Convenio de Industrias



Químicas vigente hasta 1978. Estos complementos se cubren según los compromisos adquiridos en base a uno de los sistemas siguientes:

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

4.- Gastos de Establecimiento


El detalle y movimiento de los Gastos de Establecimiento del Grupo durante 1999 y 1998, ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas				
	Saldo al 31/12/98	Altas	Amortizaciones	Saldo al 31/12/99
Gastos Ampliación de Capital	134.201	63.063	(45.784)	151.480
	134.201	63.063	(45.784)	151.480

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
	26.489	144.391	(36.679)	134.201

5.- Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial del Grupo durante los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:



Miles de pesetas				
	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/99
Gastos de Investigación y Desarrollo en curso	5.447.978	2.227.524	(38.410)	7.637.092
Concesiones administrativas, patentes y marcas	188.300	52	-	188.353
Aplicaciones informáticas	29.635	23.627	-	53.262
Derechos s.bienes en reg. de arrendto.financiero	415.748	63.922	-	479.670
	6.081.661	2.315.125	(38.410)	8.358.377
Menos, amortización acumulada	(344.495)	(72.071)	-	(416.566)
	5.737.166	2.243.054	(38.410)	7.941.811

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
	4.972.298	1.125.922	(11.922)	(4.637)	6.081.661
Menos, amortización acumulada	(294.438)	(54.677)	4.620	-	(344.495)
	4.677.860	1.071.245	(7.302)	(4.637)	5.737.166

Al 31 de diciembre de 1999, los gastos de investigación y desarrollo en curso incluyen un importe de 7.404 millones de pesetas (5.215 en 1998) 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 2.228 millones de pesetas corresponden a los costes incurridos que se han capitalizado en el ejercicio 1999 (1.068 millones en 1998). (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 1999 y 1998 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	(257.814)
Pagos realizados en 1999	(39.876)
Ajuste sobre gastos financieros	(63.338)
Cuotas pendientes diciembre 1999	246.696

6.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material del Grupo para los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas	Cambio de Método de Consolidación	Saldo al 31/12/99
Terrenos y construcciones	3.947.299	631	(24.379)	91.461	4.015.012
Instalaciones técnicas y maquinaria	674.577	134.136	(1.578)	33.056	840.191
Otras instalaciones, utillaje, mobilia	327.438	139.610	(9.389)	9.873	467.532
Anticipos e inmovilizado en curso	-	4.704	-	-	4.704
Otro inmovilizado	217.255	34.139	(9.196)	68.139	310.337
	5.166.569	313.220	(44.542)	202.529	5.637.776
Menos, amortización acumulada	(1.597.668)	(211.640)	22.979	(90.558)	(1.876.887)
	3.568.901	101.580	(21.563)	111.971	3.760.889

	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, mobilia	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
	5.304.895	173.510	(323.759)	11.923	5.166.569
Menos, amortización acumulada	(1.499.474)	(200.452)	106.878	(4.620)	(1.597.668)
	3.805.421	(26.942)	(216.881)	7.303	3.568.901

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 los ejercicios 1998 y 1999 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.

A 31 de diciembre de 1999, los edificios y construcciones del Grupo estaban libres de cargas.

En el ejercicio 98 uno de los edificios y otras construcciones de Zeltia estaba hipotecado en garantía de la devolución de ciertas operaciones de crédito obtenidas de instituciones financieras. El valor neto contable del bien hipotecado y su relación con las operaciones de crédito al 31 de diciembre de 1998 era el siguiente:

<u>Miles de pesetas</u>			
<u>Situación del edificio</u>	<u>Operación</u>		<u>Importe Operación</u>
	<u>1998</u>	Préstamo	<u>1998</u>
Bravo Murillo, 38.Madrid	956.995		900.000
	<u>956.995</u>		<u>900.000</u>

El préstamo con la garantía hipotecaria sobre el edificio de la calle Bravo Murillo, 38, fue cancelado anticipadamente con fecha 5 de abril de 1999.

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 1999 y 1998.

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.- Inmovilizaciones financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras del Grupo durante 1999 y 1998 es el siguiente:

En miles de pesetas

	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas y Ajustes	Cambio de Método	Saldo al 31/12/99
Participaciones en empresas en Puesta en equivalencia	1.121.489	78.882	-		1.200.371
Cartera de valores a largo plazo	80.898	27.544	(979)	-	107.463
Otros créditos	484.093	195.799	(39.424)	-	640.468
Fianzas y depósitos constituidos a largo	25.251	2.014	(601)	917	27.581
	1.711.731	304.239	(41.004)	917	1.975.883
Menos, provisiones	(48.538)	(48.637)	-	-	(97.175)
	1.663.193	255.602	(41.004)	917	1.878.708

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/97	Altas	Bajas y Ajustes	Saldo al 31/12/98
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
	2.384.888	193.291	(866.448)	1.711.731
Menos, provisiones	(48.499)	(39)	-	(48.538)
	2.336.389	193.252	(866.448)	1.663.193

a.- Participaciones en empresas en puesta en equivalencia

El movimiento durante 1999 y 1998 de las participaciones en empresas consolidadas por puesta en equivalencia ha sido el siguiente:



Miles de pesetas					
	Saldo al 31/12/98	Imputación Rdos.de 1999	Altas	Otros	Saldo al 31/12/99
Banco Guipuzcoano	1.121.489	78.882	-	-	1.200.371
	1.121.489	78.882	-	-	1.200.371

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)	-
	1.740.475	-71.631	-	(690.617)	1.121.489

Pescanova, S.A.: En 1998 se vendió 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 dejó de existir la obligación legal de incluir en el perímetro de consolidación la mencionada compañía.

b.- Cartera de valores a largo plazo

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

Miles de pesetas			
<u>Sociedad participada</u>	<u>Sociedad que posee la participación</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Oxaco, S.A.	Pharma Mar, S.A.	26.890	26.890
CZ Veterinaria, S.L.	Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	33.517	25.880
Instituto Biomar, S.A.	Pharma Mar, S.A.	13.500	10.800
Varias	Zeltia, S.A.	26.634	10.406
Varias	Varias	6.922	6.922
		107.463	80.898

c.- Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero del Grupo como otros créditos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Administraciones públicas	513.649	391.136
Cuentas a cobrar a largo plazo		
Crédito por la venta de participaciones	48.636	48.636
Créditos al personal	9.455	15.454
Otros conceptos	68.728	28.867
	640.468	484.093

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 1999 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 1999 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>
2.004	-	34.979	34.979
2.005	57.020	-	57.020
2.006	59.246	-	59.246
2.007	134.394	-	134.394
2.008	97.301	-	97.301
2.009	130.709	-	130.709
	478.670	34.979	513.649

El detalle y vencimiento de estos saldos a 31 de diciembre de 1998 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	-	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
	351.398	39.738	391.136

Los vencimientos de las cuentas a cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
2000	-	64.090
2001	58.091	-
	<u>58.091</u>	<u>64.090</u>

d.- Provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras

Las provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras al 31 de diciembre de 1999 representan las constituidas con relación a las participaciones en Oxaco, S.A. y Pharma Mar U.S.A, más la provisión realizada por cuentas a cobrar a largo plazo de 48,6 millones de pesetas. En 1998, se refería únicamente a las provisiones de Oxaco y Pharma Mar USA.

8.- Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación

El movimiento durante 1999 y 1998 del fondo de comercio de consolidación y de la diferencia negativa de consolidación es la siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo al 31/12/99
	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas	
Fondo de comercio de consolidación	752.387	1.084.877	-	1.837.264
Menos, amortizaciones	(251.597)	(212.289)	-	(463.886)
	<u>500.790</u>	<u>872.588</u>	-	<u>1.373.378</u>
Diferencia negativa de consolidación	74.731	-	-	74.731

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)
	108.642	392.148	-	500.790
Diferencia negativa de consolidación	81.364		(6.633)	74.731

El alta en Fondo de Comercio en 1999, fue debida a la adquisición de acciones de las Sociedades Pharma Mar y Xylazel, incrementando el porcentaje de participación en ambas sociedades, por un precio superior al Valor teórico contable de las acciones adquiridas. En 1998, se debió a la adquisición de acciones de Pharma Mar.

El detalle al 31 de diciembre de 1999 y 1998 del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación es el siguiente:

Miles de pesetas				
	1.999		1998	
	Fondo de Comercio	Dif ^a Negativa Consolidación	Fondo de Comercio	Dif ^a Negativa Consolidación
De sociedades en integración global				
Zelnova, S.A.	-	72.626	-	72.626
Pharma Mar, S.A.	1.020.050	-	482.278	-
Pharma Gen, S.A.	-	207	-	207
Instituto de Inmunología y alergia, S.A.	-	1.898	-	1.898
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	10.516	-	15.773	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	1.826	-	2.739	-
Xylazel, S.A.	340.986	-	-	-
	1.373.378	74.731	500.790	74.731

9. Existencias

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



Miles de pesetas

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Comerciales	16.187	7.056
Materias primas y otros aprovisionamientos	305.286	228.861
Productos en curso y semiterminados	26.042	30.173
Productos terminados	447.152	320.437
	<u>794.667</u>	<u>586.527</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el ejercicio 1999 y 1998 fueron los siguientes:

Miles de pesetas

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Existencias comerciales		
Compras netas	4.421.703	3.004.843
Variación de existencias	(85.556)	(18.440)
	<u>4.336.147</u>	<u>2.986.403</u>

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

10.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

Miles de pesetas

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Clientes	1.915.409	1.299.269
Deudores varios	542.778	307.392
Administraciones públicas	807.910	458.557
Personal	30.550	21.654
	<u>3.296.647</u>	<u>2.086.872</u>
Menos, provisiones para insolvencias	(141.971)	(91.312)
	<u>3.154.676</u>	<u>1.995.560</u>

El saldo de clientes incluye efectos y certificaciones descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1999 por importe de 210,3 millones de pesetas (96,8 en 1998) (véase nota 16)

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
<u>Hacienda Pública, deudora</u>		
Por IVA	44.539	76.979
Por Impuesto sobre Sociedades	10.886	26.614
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 26)	724.697	314.759
Otros	27.788	40.205
	807.910	458.557

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Saldo inicial	91.312	131.784
Dotaciones	31.064	6.135
Aplicaciones	(7.469)	(46.607)
Cambio método de consolidación	27.064	-
Saldo al 31 de diciembre	141.971	91.312

11.- Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Cartera de valores a corto plazo	922.199	1.130.210
Depósitos y fianzas	406	235
Otros créditos	7.323	83.597
	929.928	1.214.042
(Provisiones)	(2.891)	-
	927.037	1.214.042

Al 31 de diciembre de 1999, la cartera de valores a corto plazo representa en su mayoría los depósitos constituidos por Pharma Mar, S.A. 615 millones de pesetas (829 millones en 1998), más la participación de la Sociedad en Pescanova.

12.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas								
	Saldo al 31/12/98	Aplicación		Reducción	Ampliación	Otros	Dividend	Resultad	Saldo al
		Resultado	Traspaso	Capital	Capital	Movtos.	Internos	De 1999	31/12/99
Capital Suscrito	1.578.268	-	-	(288.015)	227.754	-	-	-	1.518.007
Primas de emisión	2.540.215	-	-	-	(111.818)	-	-	-	2.428.397
Reserva legal	315.654	-	(12.052)	-	-	-	-	-	303.602
Rerva. Acciones prop.	582.714	-	(182.147)	-	-	-	-	-	400.567
Reserva voluntaria	3.042.164	(101.824)	194.199	-	(115.936)	-	1.050.267	-	4.068.870
Resva. Soc. consolid.	1.394.973	614.033	-	-	-	(81.030)	(1.050.267)	-	877.709
Reva soc. en equival.	392.326	71.631	-	-	-	(112.005)	-	-	351.952
B° atribuible dominante	583.840	(583.840)	-	-	-	-	-	1.609.480	1.609.480
	10.430.154	-	-	(288.015)	-	(193.035)	-	1.609.480	11.558.584

	Miles de pesetas								
	Saldo al 31/12/97	Aplicación		Reducción	Ampliación	Otros	Dividend	Resultad	Saldo al
		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
B° 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

a.- Capital social

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de Zeltia, S.A. está representado por 32.583.600 acciones al portador de 0,28 euros de nominal cada una, totalmente suscritas

y desembolsadas. A 31 de diciembre 1998 el capital social de Zeltia, S.A estaba representado por 2.036.475 acciones al portador de 775 pesetas nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La evolución del nominal de las acciones, así como de la cifra del capital social durante 1999, queda reflejada en el siguiente

	Saldo a 01-01-99	Enero 1999 1. Ampliación de capital con cargo a Reservas 2. Adaptación al Euro. 3. Desdoblamiento 1 x 5	Febrero 1999 1. Reducción nominal con devolución de aportaciones (0,01 euro). 2. Desdoblamiento 1 x 3	Mayo 1999 Ampliación de capital liberada con cargo a Reservas (1 acción nueva por cada 15 antiguas)	Julio 1999 Reducción de nominal con devolución de aportaciones (0,05 euros por acción)	Saldo a 31-12-99
Nº de acciones	2.036.475	10.182.375	30.547.125	32.583.600	32.583.600	32.583.600
Nominal	775 Pesetas	1 Euro	0,33 Euro	0,33 Euro	0,28 Euro	0,28 Euro
Capital social		10.182.375 (Euros)	10.080.551,25 (Euros)	10.752.588 (Euros)	9.123.408 (Euros)	9.123.408 (Euros)
	1.578.268 (miles Pts.)	1.694.205 (miles Pts)	1.677.263 (miles Pts)	1.789.080 (miles Pts)	1.518.007 (miles Pts.)	1.518.007 (miles Pts)

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las 4 Bolsas españolas. Su cotización al 30 de diciembre de 1999 era de 17,50 euros por acción (15.600 pesetas por acción (93,76 euros) al 31 de diciembre de 1998). En 1999 se hicieron dos desdoblamientos de 1 x 5 y 1x 3.

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: A diciembre de 1999, no consta que ningún accionista poseyera en ninguna de las filiales más de un 10%, así como tampoco en la matriz. En 1998, el Banco Central Hispano, poseía más de un 10% en Zeltia, S.A.

b.- Prima de Emisión

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



c.- Reserva legal

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 1999 y 1998 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 1999 y 1998 la Sociedad poseía acciones propias según el detalle siguiente:

<u>Año</u>	<u>Número Acciones</u>	<u>Miles de pesetas</u> <u>Valor Contable</u>	<u>Precio medio de adquisición</u>	<u>% sobre el capital social</u>
1999	291.835	400.567	1.373 Ptas (8,25 euros.)	0.89%
1998	52.119	582.714	11.180 Ptas	2.61%

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

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo a 31-12-97	28.089	113.749
Adquisiciones	175.374	1.629.238
Ventas	(151.344)	(1.161.818)
Exceso de provisión según valor mercado	-	1.545
Saldo a 31-12-98	52.119	582.714
Adquisiciones	132.279	308.123
Ajuste por los desdoblamientos de accs.	544.960	-
Ventas	(437.523)	(490.270)
Saldo a 31-12-99	291.835	400.567



En la enajenación de acciones propias se ha obtenido un beneficio neto de 1.044 millones de pesetas (en 1998 un beneficio neto de 203,5 millones de pesetas).

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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.

e.- Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las reservas consolidadas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	1.999	1.998
Reservas en sociedades consolidadas		
Por integración global		
Pharma Mar, S.A.	66.245	179.215
Pharma Gen, S.A.	38.670	19.872
N.V. Zeltia Belgique	251.245	828.871
Zelnova, S.A.	510.122	229.302
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	55.124	88.897
Protección de Maderas, S.A.	80.953	63.132
Zeltia Servicios Des, S.A.	(119.813)	(94.365)
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	(13.737)	(7.296)
Xylazel, S.A.	8.900	-
	877.709	1.307.628
Reservas en sociedades consolidadas		
Por integración proporcional		
Xylazel, S.A.	-	87.345
	877.709	1.394.973
Reservas en sociedades consolidadas		
Por puesta en equivalencia		
Banco Guipuzcoano, S.A	351.952	392.326
	351.952	392.326

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global incluyen diferencias positivas de conversión por importe de 156,7 millones de pesetas (129,9 millones en 1998).

f.- Resultado del ejercicio

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

	1999		1998	
	Grupo	Externos	Grupo	Externos
Pharma Mar, S.A.	(218.565)	(98.946)	(110.068)	(63.645)
Pharma Gen, S.A.	32.799	1.061	18.797	608
N.V. Zeltia Belgique	(27)	-	46.108	-
Zelnova, S.A.	548.048	-	530.820	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	(18.270)	-	(33.774)	-
Protección de Maderas, S.A.	11.970	-	17.820	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	6.040	-	(25.449)	-
Zeltia, S.A.	698.072	-	(101.824)	-
Itto. De Inmunología y Alergia, S.A.	14.130	457	(6.414)	(27)
Xylazel, S.A.	456.400	-	-	-
	1.530.598	(97.428)	335.925	(63.064)
Xylazel, S.A.	-	-	176.284	-
Banco Guipuzcoano	78.882	-	71.631	-
	78.882	-	247.915	-
	1.609.480	(97.428)	583.840	(63.064)

13.- Socios Externos

El detalle y movimiento de socios externos durante el ejercicio 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Saldo al 31/12/98	Resultado Ejercicio 99	Ampliación Capital	Cambios % Participaci	Bajas y Otros	Saldo al 31/12/99
Pharma Mar, S.A.	1.684.543	(98.946)	1.567.613	(138.999)	-	3.014.211
Pharma Gen, S.A.	4.910	1.061	-	-	-	5.971
N.V. Zeltia Belgique	75	-	-	-	-	75
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	(27)	457	-	-	-	430
	1.689.501	(97.428)	1.567.613	(138.999)	-	3.020.687

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

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/97	Resultado Ejercicio 98	Ampliación Capital	Cambios % Participaci	Bajas y Otros	Saldo al 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)
	1.917.000	(63.005)	552.610	(722.690)	5.586	1.689.501

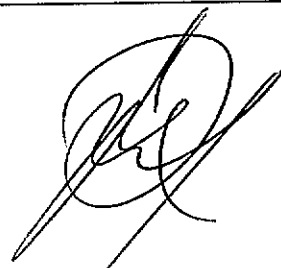
14.- Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Subvenciones de capital	120.263	101.683
Otros	1.934	-
Intereses de aplazamiento por venta de terrenos		2.327
	122.197	104.010

El movimiento de las subvenciones de capital durante 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Subvenciones concedidas al inicio ejercicio	101.683	43.643
Nuevas subvenciones concedidas	47.108	67.993
Cambio método consolidación	3.418	-
	152.209	111.636
Menos, ingresos reconocidos en el ejercicio	(31.946)	(9.953)
	120.263	101.683



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

15.- 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>1999</u>	<u>1998</u>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	160.056	124.199
Otras provisiones	-	17.365
	160.056	141.564

Las provisiones para pensiones corresponden prácticamente en su totalidad a las Compañías Zelnova y Xylazel. La dirección de ambas Compañías estima que la externalización se producirá en fechas próximas a la fecha límite legal establecida (enero de 2001).

16.- Deudas con Entidades de Crédito

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

	Miles de pesetas			
	1999	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Organismos oficiales		598.748	18.280	617.028
Préstamos bancarios		629.463	97.597	727.060
Créditos bancarios		1.687.813	670.122	2.357.935
Efectos y certificaciones descontados				
Y pendientes de vencimiento		-	210.319	210.319
Acreedores arrendamiento financiero		254.438	76.963	331.401
		3.170.462	1.073.281	4.243.743
Intereses devengados pendientes de				
Vencimiento a corto plazo		-	7.647	7.647
		3.170.462	1.080.928	4.251.390

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
Acreedores arrendamiento financiero	281.745	4.369	286.114
	1.792.462	1.019.866	2.812.328
Intereses devengados pendientes de			
Vencimiento a corto plazo	-	16.766	16.766
	1.792.462	1.036.632	2.829.094

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 1999 y 1998 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 1999.
- 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	1999	1998
2.000	-	321.008
2.001	1.617.796	356.406
2.002	258.669	291.825
2.003	311.002	150.522
2.004	211.019	115.816
2.005 y siguientes	215.091	-
Préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I.	556.885	556.885
	3.170.462	1.792.462

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>1999</u>	<u>1998</u>
Administraciones Públicas	514.118	235.284
Otras deudas	59.208	125.526
Remuneraciones pendientes de pago	165.915	74.126
	<u>739.241</u>	<u>434.936</u>

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

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	94.510	63.885
IVA	19.295	12.926
Impuesto sobre sociedades	322.011	104.488
Seguridad Social	33.558	25.307
Impuesto sobre sociedades diferido (nota 26)	32.047	20.634
Otros	12.697	8.044
	<u>514.118</u>	<u>235.284</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>1999</u>	<u>1998</u>
Ventas	7.274.199	5.533.718
Prestación de servicios		
Arrendamientos de oficinas y locales	471.112	454.662
Otros	229.082	433.355
	<u>7.974.393</u>	<u>6.421.735</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 1999 y 1998 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 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.579.005	1.115.221
Cargas sociales	403.073	309.022
	<u>1.982.078</u>	<u>1.424.243</u>



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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Directivos	24	25
Profesionales técnicos	65	39
Personal administrativo	60	50
Personal comercial	57	57
Otro personal asalariado	114	108
	<u>320</u>	<u>279</u>

21.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación del ejercicio 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Arrendamientos	147.959	86.809
Suministros	62.510	71.803
Reparaciones y conservaciones	87.844	96.808
Trabajos realizados por otras empresas	265.830	303.026
Tributos	96.409	50.118
Transportes y fletes	328.561	181.149
Publicidad	1.066.264	854.734
Otros	439.737	426.188
	<u>2.495.114</u>	<u>2.070.635</u>

22.- Gastos Financieros

Su detalle para el ejercicio 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	247.675	317.957
	<u>247.675</u>	<u>317.957</u>



23.- Resultados de Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Procedentes de venta de cartera	-	11.969
Otras ventas de inmovilizado material	8.863	25.334
	<u>8.863</u>	<u>37.303</u>

El detalle de las pérdidas en la enajenación del inmovilizado del ejercicio 1999 y 1998 es el siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Otras ventas de inmovilizado material	2.301	75.080
	<u>2.301</u>	<u>75.080</u>

24.- Gastos e Ingresos Extraordinarios

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios de los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	<u>1999</u>		<u>1998</u>	
	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Otros resultados extraordinarios	23.499	16.825	106.078	2.658
De otros ejercicios	80.053	-	57.641	4.044
	<u>103.552</u>	<u>16.825</u>	<u>163.719</u>	<u>6.702</u>

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

Durante 1999 el importe percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 24,5 millones de pesetas (28 millones de pesetas en 1998). Asimismo, se ha satisfecho un importe de 37 millones de pesetas netas a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (29,8 millones de pesetas en 1998) y 19,4 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (14,2 millones de pesetas en 1998).



Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 1999 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 1999 ascienden a 16,5 millones de pesetas (16,5 millones de pesetas en 1998).

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 1999 a 8 millones de pesetas (8 millones de pesetas en 1998).

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 1998) 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 1.999 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., en el ejercicio 1998 se incorporan Zeltia Servicios Des, S.A. y Zelnova, S.A y en 1999 el Instituto de Inmunología y Alergia, 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 1999 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	1.441.262
Diferencias permanentes	(239.000)
Base contable	1.202.262
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	1.093.177
De ejercicios anteriores	(14.788)
Compensación Bases impositivas negativas	(35.699)
Base imponible fiscal	2.244.952
Cuota Intgra (Base Imponible por 35%)	785.733
Deducción por doble imposición y dividendos	(287.822)
Cuota líquida positiva	497.911
Otras deducciones	(21.949)
Retenciones y pagos a cuenta	(237.750)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR	238.212

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999 para las Sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente, se calcula como sigue:

Miles de pesetas

Base contable por 35%	420.792
Deducciones y bonificaciones	(309.771)
Gasto del ejercicio	111.021

El detalle al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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>1999</u>		<u>1998</u>	
	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>
<u>Impuestos anticipados (nota 10)</u>	<u>2.070.563</u>	<u>724.697</u>	<u>899.311</u>	<u>314.759</u>
<u>Impuestos diferidos (nota 17)</u>	<u>91.563</u>	<u>32.047</u>	<u>58.954</u>	<u>20.634</u>

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para el ejercicio 1999 correspondiente a los impuestos anticipados de las sociedades del Grupo mercantil es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	<u>Saldo</u> <u>1997</u>	<u>Movimiento</u> <u>1998</u>	<u>Saldo</u> <u>1998</u>	<u>Movimiento</u> <u>1999</u>	<u>Saldo</u> <u>1999</u>
Operación Lease-Back Pharma Mar	67.865	(9.694)	58.171	(9.694)	48.477
Provisión de inversiones financieras	220.070	427.736	647.806	1.157.421	1.805.227
Provisión para pensiones	29.651	-	29.651	31.765	61.416
Otros	115.305	-	115.305	-	115.305
Provisión riesgos	63.983	(15.605)	48.378	(8.240)	40.138
	496.874	402.437	899.311	1.171.252	2.070.563

En los ejercicios 1998 y 1999, han surgido impuestos anticipados como consecuencia de adquirir Zeltia en estos dos ejercicios varios paquetes 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.

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.

27.- Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

A 31 de diciembre de 1999 y 1998 ninguna de las sociedades del Grupo tiene concedidos avales frente a terceros.

28.- Aspectos derivados del "efecto 2000"

A la fecha de redacción del presente informe, no ha resultado ningún problema derivado del llamado "efecto 2000". El grupo no ha efectuado inversiones significativas y estima que no habrá de hacerlas en el futuro.

29.- Introducción del euro

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.

Remon
Salvador
Juanjo
José María Flores
[Signature]
[Signature]
[Signature]

[Signature]

INFORME DE GESTION

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

El año 1999 ha sido un año favorable para la economía española, en el que se ha mantenido un buen ritmo de crecimiento, el 3,7 en el P.I.B. La demanda interna ha crecido, tanto en consumo como en bienes de inversión impulsada por el fuerte crecimiento del empleo, que ha aumentado un 3,4 % respecto al año anterior, e impulsada asimismo por los menores tipos de interés. Los últimos datos de inflación han sido ligeramente superiores a las previsiones del gobierno alcanzando el 2,9% durante el año. Las exportaciones aumentaron un 8,8 %. Todos los agregados macoeconómicos indican que España ha sido durante 1999 el país de la Unión Económica con una mejor evolución económica.

Para Zeltia y su Grupo de empresas, 1999 ha sido también un año favorable.

El importe de la cifra neta de negocios consolidada, se incrementó en un 24 % con respecto al año anterior. Del resto de ingresos de explotación, destacaremos el incremento en las inversiones en I + D de nuestra filial Pharma Mar, S.A. quien en 1999 ha invertido un 108 % más que en el año anterior.

Descienden los gastos financieros en un 22%, pero aumentan las dotaciones para amortización del Fondo de Comercio en un 48% respecto a 1998, como resultado de los nuevos Fondos de Comercio surgidos en el presente año como consecuencia de las inversiones realizadas.

A los anteriores resultados hay que añadir los Resultados extraordinarios positivos obtenidos mayoritariamente con la venta de acciones de la Sociedad dominante, lo que significa un aumento del Beneficio consolidado antes de impuestos del 155 %

PRINCIPALES EMPRESAS DEL GRUPO

PHARMA MAR, S.A.

Pharma Mar nace hace 13 años con el objetivo principal de investigar, desarrollar y comercializar medicamentos de origen marino, para el tratamiento de enfermedades tumorales. En aquellas fechas los esfuerzos realizados en la investigación de productos marinos habían sido todavía mínimos. Hoy hay más compañías buscando medicamentos en el mar, pero podemos decir que Pharma Mar es la compañía líder en la investigación y desarrollo de fármacos de origen marino a nivel mundial.

El hecho de adelantarnos en el tiempo, hace que hoy tengamos una colección de muestras marinas cercana a los 22.000 organismos. Resulta muy interesante el comprobar que, mientras que sólo 1 de cada 10.000 muestras obtenidas de organismos terrestres proporciona una actividad farmacológica novedosa, cuando se trata de organismos marinos esta proporción pasa a ser de 150 muestras con actividad potencial novedosa por cada 10.000 examinadas. El medio terrestre está exhaustivamente explorado, y además solamente ocupa una cuarta parte de la superficie de la Tierra, mientras que las otras tres cuartas partes son medio marino, mucho más hostil y de



difícil acceso en el que habitan cerca de 1,8 millones de especies expuestas a condiciones radicalmente diferentes a las terrestres (temperatura, presión, salinidad, luz.). Esto provoca que hayan producido moléculas diferentes de las de origen terrestre y que hayan desarrollado para su defensa productos químicos, en muchos casos, más potentes que los de origen terrestre para contrarrestar la dilución a la que tienen que hacer frente en el medio acuoso que les rodea.

Impulsados por esta idea de encontrar moléculas nuevas con mecanismos de acción novedosos venimos investigando desde finales de los años 80 centrándonos en el área terapéutica del cáncer. Desde entonces se han descubierto más de 350 nuevos compuestos entre los que se han ido seleccionando cerca de 40 candidatos para hacer estudios adicionales.

En 1996, entraba en la Fase I de ensayos clínicos el primero de los compuestos de Pharma Mar la Ecteinascidia-743 Pero no ha sido el único, 2 años más tarde se iniciaban los estudios de Fase I del segundo de sus compuestos, Aplidina, y se espera que un tercero, el Kahalalido-F, se incorpore al programa de investigación clínico a finales del año 2000.

HECHOS MÁS SIGNIFICATIVOS DE 1999:

ET-743: Es un potente antitumoral de origen marino procedente de la ascidia *Ecteinascidia turbinata*, detectada por primera vez en muestras del Mar Caribe.

Se terminó la Fase I de ensayos clínicos en junio de 1999, en la que se incluyeron un total de 187 pacientes y se comenzó la Fase II de ensayos clínicos en el mes de febrero.

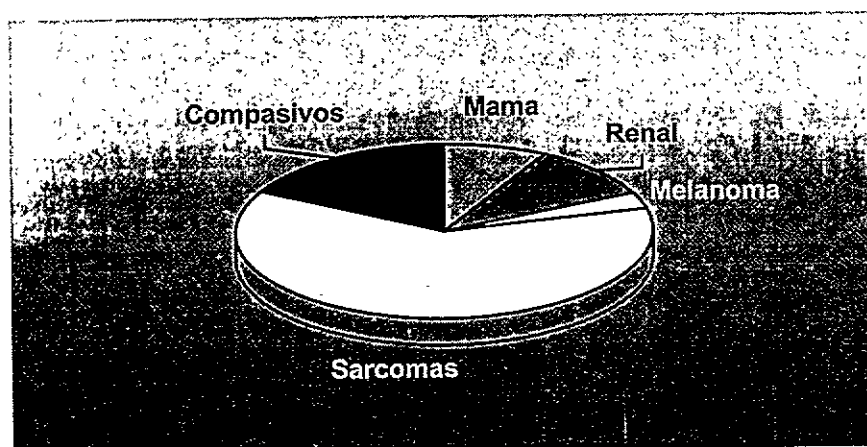
La EORTC (Organización Europea para la Investigación y Tratamiento del Cáncer), coordina los estudios realizados en los Hospitales de París, Lyon, Londres, Rotterdam, Lovaina, Amsterdam, Sheffield y Manchester, donde han tratado durante el año a 62 pacientes. Este estudio está dedicado únicamente a tratamiento de sarcomas de tejido blando resistentes a tratamientos convencionales.

En Estado Unidos, se realizan estudios en los Hospitales de Boston (Dana Farber) y Massachussets General Hospital, y se ha tratado en total a 41 pacientes. Igualmente los estudios de Estados Unidos, se centran en el tratamiento de sarcomas de tejidos blandos, si bien se espera ampliar las indicaciones a lo largo del año 2000.

En París en tres centros diferentes, se han incluido durante el pasado año 64 pacientes tratados de sarcoma, mama, melanoma y renal.

A este total de 167 pacientes tratados en Fase II en los distintos Centros, hay que añadir 27 pacientes de uso compasivo, que son aquellos a los que se suministra el fármaco por petición del facultativo que les trata, en base a razones ético-médicas humanitarias fuera del ámbito de un estudio clínico

La distribución de pacientes tratados por tipos de tumor es la siguiente:



Asimismo, se han publicado por investigadores de la Universidad de Milán, el Instituto Mario Negri de Milán, la Universidad de Valencia y el Memorial Sloan-Kettering Cancer Center de Nueva York, datos muy interesantes sobre el mecanismo de acción de ET-743, que la convierte en una molécula única en cuanto a su mecanismo de acción, afectando a la transcripción "in vitro" e "in vivo" de los genes de resistencia MDR-1, mediado por, al menos, el factor de transcripción NF- κ B. Esto abre toda una serie de posibilidades a estudios de combinación de ET-743 con otros fármacos antitumorales

Aplidina: Es un compuesto de origen marino procedente de la ascidia mediterránea *Aplidium albicans*, que ya en estudios "in vitro" e "in vivo" mostró una gran actividad frente a diversos tipos de tumores: linfomas, gliomas, vejiga, páncreas, gástrico, colon, renal, próstata, etc. La Fase I de ensayos clínicos comenzó en el mes de enero. Los estudios se están llevando a cabo en Centros de España, Reino Unido, Francia y Canadá. En total se ha tratado a 90 pacientes y se está muy próximo a determinar cuál es la dosis óptima de medicamento a suministrar, así como la pauta de administración del mismo. Aplidina ha demostrado en esta fase una gran tolerancia y pocos efectos secundarios comparada con otros fármacos antitumorales disponibles en el mercado.

También es importante destacar que este compuesto ya ha mostrado indicios de actividad en varios tipos de tumores en pacientes en Fase I.

En cuanto a su mecanismo de acción, parece bastante probable que se trate de un inhibidor de angiogénesis, ya que parece afectar a los genes que regulan al Factor de crecimiento del endotelio vascular (VEGF) y a su receptor-1 (VEGF Receptor 1), lo que convierte a la Aplidina en una molécula muy interesante por todas las implicaciones que puede tener un compuesto anti-angiogénico.

Kahalalido-F: Es un novedoso compuesto de tipo peptídico procedente de un alga marina del género *Bryopsis sp.* y del molusco *Elysia rufescens*, ambos encontrados en aguas de las Islas Hawai, que exhibe una gran actividad y selectividad frente al cáncer de próstata

Este compuesto se encuentra en evaluación preclínica avanzada y se espera que entre en Fase Clínica durante el último trimestre del año 2000. El compuesto poseería un mecanismo de acción antitumoral totalmente novedoso (según datos del programa COMPARE del Instituto Nacional del Cáncer americano) y se está desarrollando como fármaco inyectable.

Ensayos Preclínicos: Varios de los compuestos de origen marino propiedad de Pharma Mar se encuentran en fases avanzadas de desarrollo preclínico. Podemos mencionar entre ellos a la Tiocoralina, ES-285 e Isohomohalincondrina B, que están demostrando interesantes actividades en los ensayos con animales, y unos mecanismos de acción muy novedosos. Se espera que al menos uno de ellos inicie Fase I de ensayos clínicos en el año 2001.



Procesos de síntesis: La consecución de métodos sintéticos es fundamental desde el punto de vista estratégico para la futura fabricación del producto. Por ello existen programas de derivados para los principales candidatos, con el fin de estudiar la correlación estructura-actividad de estas moléculas complejas.

ET-743:

La síntesis del compuesto está en fase de escalado industrial, mediante la transferencia de un elevado número de pasos a una empresa especializada. Dicha compañía suministra sistemáticamente cientos de gramos de una molécula altamente sofisticada, la cual se transforma en ET-743 en los laboratorios de Pharma Mar.

Aplidina:

Durante el año 1999 se produjo la cantidad suficiente de Aplidina para completar la fase clínica I, y se preparó compuesto totalmente sintético para afrontar la fase clínica II. Dicho proceso de síntesis se realiza en combinación con compañías especializadas en síntesis de péptidos y ha alcanzado un importante grado de escalado, lo que permite afrontar el resto de fases clínicas con garantías

Montaje de Planta piloto: Durante 1999 Pharma Mar ha construido una Planta Piloto de síntesis adaptada a los procesos en marcha de sus principales compuestos, que permitirán el adecuado abastecimiento de producto.

La instalación ha sido diseñada por un grupo de Ingenieros especializados en construcción de Plantas para Industrias Farmacéuticas, y cumple con todos los requerimientos para fabricar principios activos bajo la regulación de Buenas Prácticas de Fabricación. Consta de diversas salas para sintetizar los productos, purificarlos y almacenarlos. Además posee una sala de manejo de productos citotóxicos, que permite manipular el principio activo sin riesgo para el operario, así como un laboratorio de Control de Calidad. Existen servicios centralizados de agua purificada, líquido refrigerante, líquido térmico, vacío, aire y gas inerte, todos ellos elementos necesarios para realizar las diversas etapas de las que constan los procesos sintéticos.

Maricultura y acuicultura: La *Ecteinascidia turbinata*, fue encontrada por primera vez en aguas del Caribe, y de allí se venía recolectando en años anteriores. Más tarde se localizó también en el Mediterráneo, y se abordaron ambiciosos proyectos de maricultura. En 1999 se cultiva *Ecteinascidia turbinata* en Formentera, Túnez, Baleares y Caribe con gran aprovechamiento tras realizar diversas innovaciones en los métodos de cultivo. En el año transcurrido, se han cosechado 45 toneladas procedentes de nuestros cultivos.

Patentes: Durante el año 1999, PharmaMar ha continuado con su actividad investigadora fruto de la cual son las 223 nuevas patentes solicitadas en ese año para obtener protección sobre 28 invenciones y descubrimientos que incluyen nuevos compuestos, nuevos procesos de síntesis y nuevos usos terapéuticos.



Así mismo, en el año 1999 se ha producido la concesión de 5 patentes, solicitadas en años anteriores, en distintos países: Estados Unidos, Japón y Patente Europea.

El resultado de la continuada actividad científica e investigadora de PharmaMar, ha dado lugar a 594 patentes, correspondientes a 71 invenciones o descubrimientos, con una amplia cobertura geográfica.

Ampliación de capital: En el mes de mayo, se completó una ampliación de capital de 5.124 millones de pesetas mediante la emisión de 102.484 acciones nuevas de 10.000 pesetas de nominal, más una prima de emisión del 400 %.

La ampliación resultó totalmente suscrita y desembolsada, y tras la misma y otras adquisiciones posteriores, el porcentaje de participación, tanto directa como indirecta, de Zeltia alcanzó el 68,84 %.

ZELNOVA, S.A. Compañía participada por Zeltia al 100 %. Su actividad es la fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico, dentro de los mercados de "Gran consumo para el Hogar" y el de "Higiene Ambiental", mercados en los que participa con marcas propias de primer nivel.

Para Zelnova, el ejercicio 1999 ha supuesto un nuevo máximo, tanto en cifra de ventas netas, 4.269 millones de pesetas frente a 4.064 millones en 1998, lo que significa un incremento del 5%, como en resultados netos, 548 millones de pesetas frente a los 531 del pasado año, que supone un incremento del 3 %

Un año más alcanza el primer lugar en cuota de mercado español en el que comercializa un 23,8 % del total de los insecticidas domésticos que se consumen, con sus propias marcas, sin olvidar que fabrica aproximadamente el 82% de las marcas blancas que se venden hoy en España.

Si bien prácticamente el 90% de las ventas de Zelnova se realizan en territorio español, hay que señalar que en el año 1999, las exportaciones han aumentado un 23% con respecto al año anterior.

XYLAZEL, S.A. Compañía participada por Zeltia al 100% desde abril de 1999, hasta esta fecha poseía únicamente un 50%. Su actividad es la fabricación y venta de productos para el tratamiento y decoración de la madera, pinturas especiales, dentro del mercado de pinturas español, Xylazel está presente en le segmento de la Decoración profesional y el bricolaje, donde ocupa el primer puesto, con cerca de un 60% de cuota de mercado.

Su cifra de ventas netas se ha incrementado respecto al año anterior en un 10%, y el resultado después de impuestos mejora en un 29 % al pasar a 456 millones de beneficio en 1999, frente a 353 millones en 1998.

PHARMA GEN, S.A., PharmaGen es una compañía biotecnológica, líder en el mercado español de la identificación génica mediante la utilización de técnicas de análisis de DNA. Las actividades de la empresa comprenden 3 grandes áreas: La identificación humana, aplicada tanto a la comprobación de casos de filiación como a



casos forenses, la identificación veterinaria aplicada al control de los libros genealógicos de raza y la autenticación de dosis seminales y embriones de trasplante y finalmente el desarrollo y comercialización de nuevos kits de diagnóstico clínico aplicados a la detección de patógenos bacterianos y virales, translocaciones cromosomales causantes de leucemias y linfomas y ciertos marcadores genéticos, para la calificación molecular de tumores.

Durante 1.999 en PharmaGen se ha producido un salto cualitativo tanto en infraestructura con la inauguración de las nuevas instalaciones en Coslada, como en Aseguramiento de la Calidad con la acreditación como empresa registrada conforme a la Norma ISO 9002. Se han lanzado al mercado nuevos kits de diagnóstico clínico para la detección del virus de la Hepatitis Delta, de la traslocación cromosomal t(15;17) y la resistencia a rifampicina en *M.tuberculosis* y se ha incrementado la capacidad analítica forense con la inclusión del análisis de DNA mitocondrial.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

A parte de las actividades en I + D de Pharma Mar que se han indicado en el capítulo anterior, otras compañías del Grupo basan su actividad en la investigación y desarrollo, concretamente Pharma Gen, quien desarrolla sus Kits de diagnóstico rápido a partir de sus propias investigaciones.

Por su parte, Zelnova y Xylazel invierten constantemente en la mejora de sus productos y en el desarrollo de otros nuevos que completen sus respectivas gamas.

ZELTIA EN BOLSA

1999 ha sido el año de la consolidación del valor de Zeltia en Bolsa.

Se han llevado a cabo diversas actuaciones tendentes a hacer más conocido un valor que hasta finales de 1998, y desde 1968, se negociaba en el Mercado de Corros, y que no se asociaba al sector de la biotecnología, dentro del que se encuentra Zeltia como consecuencia de la participación, cercana al 70%, en su filial Pharma Mar, S.A. sociedad dedicada a la Investigación y Desarrollo de fármacos antitumorales a partir de organismos marinos, campo en el que es reconocida líder mundial.

Hoy podemos decir que las mencionadas actuaciones han sido un éxito:

1.- Zeltia ha sido el valor más rentable para el accionista en 1999, con una revalorización desde el 1 de enero de un 199%

2.- Zeltia ha incrementado el volumen de negociación de sus títulos hasta una media de 155.833 títulos negociados por día (250 días de cotización al año), lo que representa en efectivo una media diaria de 411 millones de pesetas (2,47 millones de euros). En 1998 se alcanzó una media de 80.460 valores negociados al día, ya corregido el efecto de los 2 desdoblamientos de acciones efectuados en 1999, lo que representaba para los 226 días que cotizó el valor una media diaria de 44 millones de pesetas diarias.




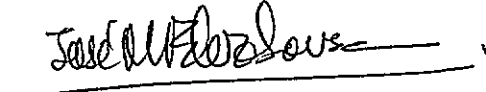



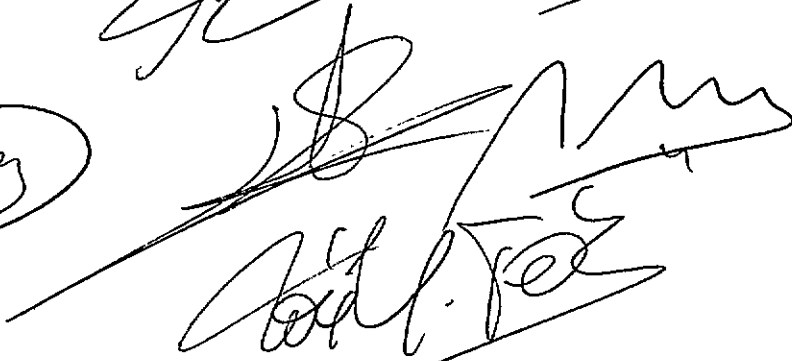
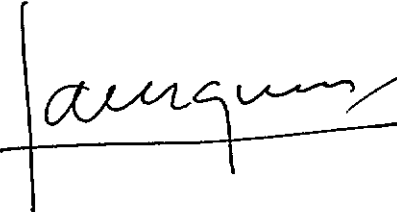
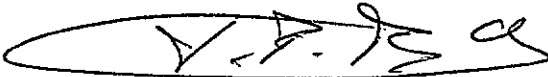
Por lo que respecta a la liquidez del valor, en el año 99 se ha incrementado un 207%, al pasar de un 0,14 % en 1998 a un 0,43% en 1999. La media de liquidez de las sociedades que cotizan en el índice de la Bolsa de Madrid IBEX-35 es de un 0,35 %

Por otro lado, comparada con las 15 mayores compañías europeas de biotecnología cotizadas, Zeltia por su liquidez se sitúa en un sexto lugar.

3.- Zeltia ha entrado a formar parte de un nuevo sector creado este año y que se pone en marcha en el año 2000: NUEVAS TECNOLOGIAS, siendo la única representante dentro del sector de la biotecnología.

La cotización de la acción al cierre del ejercicio fue de 17,50 euros (2.912 pesetas) frente a las 15.600 pesetas por acción a 31 de diciembre de 1998 (1.040 pesetas por acción corrigiendo el efecto de los dos desdoblamientos de acciones llevados a cabo en 1999)

Durante 1999, la sociedad adquirió un total de 132.279 acciones propias y enajenó 437.523. Al final del ejercicio las acciones en poder de la propia sociedad ascendían a 291.835 títulos (52.119 títulos en 1998), que representan un 0,90 % del capital social de la compañía (2,56% en 1998)

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

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

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 1999 y el 31 de diciembre de 1999.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 47 hojas, a 15 de marzo de 2000.

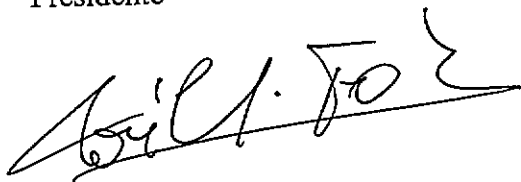
El Consejo de Administración:



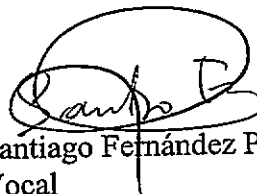
José Mª Fernández Sousa-Faro
Presidente



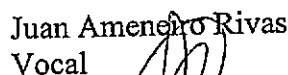
Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente



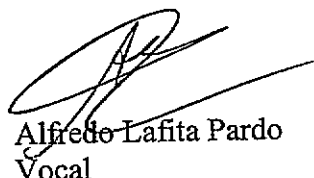
José Luis Fernández Puentes
Vocal (En representación de INVERFEM, S.A.)



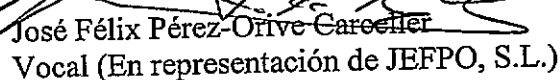
Santiago Fernández Puentes
Vocal



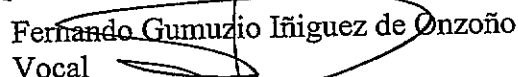
Juan Ameneiro Rivas
Vocal



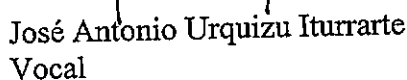
Alfredo Lafita Pardo
Vocal



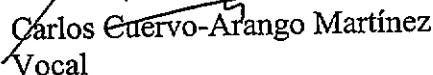
José Félix Pérez-Orive Carceller
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)



Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño
Vocal



José Antonio Urquizu 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 de 15 de marzo de 2000 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999, 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 15 de marzo de 2000.

El Secretario del Consejo de Administración:



Miguel Ángel Casado García-Sampedro