

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
23 ABR. 1997
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997 14887

FAES

Registro de Auditorías
Erizores
Nº 4942

FABRICA ESPAÑOLA
DE PRODUCTOS QUIMICOS
Y FARMACEUTICOS, S.A.

CUENTAS ANUALES 1.996



Nº de protocolo: 17/97

**INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
DE**

**FAES, FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y
FARMACEUTICOS, S.A.**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.996



MOORE STEPHENS

EPG AUDITORES, S.L.

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

A los accionistas de **FAES, FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A.**

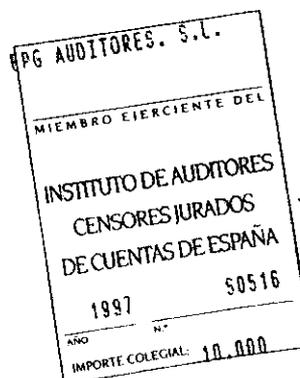
Hemos auditado las Cuentas Anuales de **FAES, FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A.** que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1.996, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas Cuentas Anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las Cuentas Anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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 1.996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales del ejercicio 1.996. Con fecha 19 de marzo de 1.996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales del ejercicio 1.995 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales del ejercicio 1.996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **FAES FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A.**, al 31 de diciembre de 1.996 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.

El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 1.996, 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 1.996. 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.

Bilbao, 1 de abril de 1.997



EPG AUDITORES, S.L.

Javier Arzuaga Souto
Fdo: Javier Arzuaga Souto

MS

FAES

FABRICA ESPAÑOLA
DE PRODUCTOS QUIMICOS
Y FARMACEUTICOS, S.A.

CUENTAS ANUALES 1.996

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

A C T I V O	1.996	1.995
B) INMOVILIZADO	6.184.083	6.325.605
II. Inmovilizaciones inmateriales	1.811.429	2.071.745
1. Gastos Investigación y Desarrollo	44.000	44.000
2. Conc., pat., licencias, marcas y similares	1.562.492	1.562.492
3. Fondo de Comercio	860.000	860.000
8. Amortizaciones	(655.063)	(394.747)
III. Inmovilizaciones materiales	1.312.550	1.064.368
1. Terrenos y construcciones	893.864	897.785
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.847.392	1.717.289
3. Otras Instal. utillaje y mobiliario	490.594	438.857
4. Anticipos e inmov. mat. en curso	47.667	-
5. Otro inmovilizado	209.651	179.397
7. Amortizaciones	(2.176.618)	(2.168.960)
IV. Inmovilizaciones financieras	2.830.048	3.189.492
1. Participación en empresas del grupo	2.220.258	2.220.258
3. Participación en empresas asociadas	76.930	310.525
5. Cartera valores a largo plazo	532.577	742.330
6. Otros créditos	283	476
8. Provisiones	-	(84.097)
V. Acciones propias	230.056	-
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	5.700
D) ACTIVO CIRCULANTE	3.581.393	3.826.485
II. Existencias	1.344.539	1.155.887
1. Comerciales	38.381	26.302
2. Materias Primas y otros aprovision.	287.286	224.422
3. Productos en curso y semiterminados	203.326	185.665
4. Productos terminados	815.546	719.498
III. Deudores	1.485.874	1.760.304
1. Clientes por ventas y prest. servicios	1.274.146	1.266.029
2. Empresas del grupo, deudores	-	219.038
4. Deudores varios	73.567	21.641
5. Personal	3.382	3.821
6. Administraciones Públicas	144.003	258.388
7. Provisiones	(9.224)	(8.613)
IV. Inversiones financieras temporales	643.774	872.605
5. Cartera de valores a corto plazo	661.843	902.942
8. Provisiones	(18.069)	(30.337)
VI. Tesorería	107.206	26.879
VII. Ajustes por periodificación	-	10.810
TOTAL ACTIVO	9.765.476	10.157.790

TOTAL ACTIVO

9.765.476

10.157.790

Bilbao, 17 de marzo de 1.997

[Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several others on the right.]

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

P A S I V O	1.996	1.995
A) FONDOS PROPIOS	7.071.442	7.174.946
I. Capital suscrito	1.978.979	2.899.603
II. Prima de emisión	666.474	666.474
III. Reserva de revalorización	427.127	244.107
IV. Reservas	2.104.093	2.295.307
1. Reserva legal	579.921	515.485
2. Reserva por acciones propias	236.994	-
5. Otras reservas	1.287.178	1.779.822
VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	1.894.769	1.446.403
VII. Dividendo a cta. entregado ejercicio	-	(376.948)
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	440.131	485.079
1. Provisión para pensiones y similares	440.131	485.079
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	53.325	128.625
IV. Otros acreedores	45.900	121.200
2. Otras deudas	45.900	121.200
V. Desembolsos pendientes no exigidos	7.425	7.425
1. De empresas del Grupo	7.425	7.425
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.200.578	2.369.140
III. Deudas con Sdes. Grupo y asoc. a CP	276.514	252.686
IV. Acreedores comerciales	951.853	595.796
2. Deudas por compras o prest. servicios	951.853	595.796
V. Otras deudas no comerciales	694.848	1.400.483
1. Administraciones Públicas	478.116	343.802
3. Otras deudas	128.093	966.468
4. Remuneraciones pendientes de pago	88.639	90.213
VI. Provisión para operaciones de tráfico	277.363	120.175
TOTAL PASIVO	9.765.476	10.157.790

Bilbao, 17 de marzo de 1.997

The bottom section of the document contains several handwritten signatures and a stamp. On the left, there is a signature that appears to be 'Javier...' and another below it. In the center, there is a large, stylized signature. On the right, there is a signature that looks like 'Antonio...' and another below it. A rectangular stamp is visible in the upper left of this section, partially overlapping the signature area.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

D E B E	1.996	1.995
A) GASTOS	8.887.712	8.203.106
1.Reducción exist.prod.term. y en curso	-	-
2.Aprovisionamiento	3.330.027	2.968.838
a)Consumo mercaderías	154.111	97.379
b)Consumo mat.primas y otras mat.cons.	3.123.968	2.817.190
c)Otros gastos externos	51.948	54.269
3.Gastos de personal	2.200.181	2.117.152
a)Sueldos, salarios y asimilados	1.683.205	1.604.874
b)Cargas sociales	516.976	512.278
4.Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	437.822	432.479
5.Variaciones de provisiones de circulante	207.612	1.102
b)Variación prov.y pérdidas de créd.incob.	612	1.102
c)Variación otras prov. tráfico	207.000	-
6.Otros gastos de explotación	2.193.155	2.386.436
a)Servicios exteriores	2.182.302	2.375.434
b)Tributos	10.853	11.002
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.704.502	1.287.826
7.Gastos financieros y asimilados	13.785	17.201
c)Por deudas con terceros y gtos asimilados	10.405	16.656
d)Pérdidas de inversiones financ.temporales	3.380	545
8.Variación de provisiones de inv. financieras	2.131	10.848
9.Diferencias negativas de cambio	27	-
II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	593.731	422.459
III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.298.233	1.710.285
10.Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(2.898)
11.Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	90.930	-
13.Gastos extraordinarios	-	4.350
14.Gastos y pérdidas de otros ejercicios	4.166	-
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.412	3.716
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.302.645	1.714.001
15. Impuesto sobre Sociedades	407.876	267.598
VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.894.769	1.446.403

Bilbao, 17 de marzo de 1997

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

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.996

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad Anónima FAES. Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A. con domicilio en Bilbao, calle Rodríguez Arias nº 20, y fábrica y oficinas en Leioa (Vizcaya), calle Máximo Aguirre, 14, fue constituida en Bilbao el día 29 de Julio de 1.933 ante el Notario D. Carlos Herrán de Bilbao.

La actividad de la Sociedad se concreta en el desarrollo de su objeto social, que es, como se recoge en el artículo 2º de sus Estatutos, la Fabricación y Venta de toda clase de productos químicos y farmacéuticos.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Los Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntos se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 1.995 y 1.996. Los registros contables del ejercicio 1.996 están de acuerdo con la presentación que exige el Plan General de Contabilidad. Aunque, incluyen ciertas reclasificaciones y ajustes para que, las cuentas anuales, presenten la situación financiera y patrimonial, de conformidad con las exigencias legales.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 1.996, no han sido aprobadas, en esta fecha, por la Junta General de Accionistas, pero los Administradores de la Sociedad estiman que no se producirán cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

La Sociedad ha aplicado los principios contables generalmente aceptados en la confección de sus Cuentas Anuales.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Del Beneficio del ejercicio que, en miles de pesetas, es de 1.894.769, se propone la siguiente distribución para su aprobación por la Junta General de Accionistas: Atenciones Societarias, 80.000; Reserva Voluntaria, 1.079.720 y Dividendos, 735.049.

4. NORMAS DE VALORACION Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS EN LA CONFECCION DE LAS CUENTAS ANUALES

La Sociedad ha aplicado las normas de valoración de obligado cumplimiento indicadas en el Plan General de Contabilidad, que en relación a los capítulos más significativos del Balance y Cuentas de Pérdidas y Ganancias son las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial

Gastos de investigación y desarrollo: La Sociedad sigue el criterio de registrar como gasto del ejercicio todos los gastos de investigación, excepto aquellos que se destinan a proyectos individualizados en los que existen motivos que permiten presumir un éxito de la investigación.

La amortización de los gastos capitalizados se realiza, de forma lineal, en un plazo máximo de cinco años, desde la fecha en que se activan estos gastos de investigación, amortizándose en su totalidad en el ejercicio que por nuevos conocimientos se presume que no tendrá éxito la investigación.

En cuanto a las adquisiciones onerosas de intangibles efectuadas por la empresa se ha seguido la norma valorativa inmovilizando su importe en el Activo. Se ha aumentado en estos supuestos el plazo general de amortización de 5 a 8 y 10 años, considerando que la Sociedad dispone de unos estudios de rentabilidad que garantizan en ese período una más correcta aplicación del principio de correlación entre ingresos y gastos.

b) Inmovilizado material

La Sociedad valora su inmovilizado material al precio de coste de adquisición, que se encuentra regularizado por la aplicación de las actualizaciones legales de 1.977, 1.979, 1.981, 1.983, "Actualización Norma Foral 3/91" y "Actualización Norma Foral 6/96".

Los importes de las mejoras que incrementan la vida útil o la capacidad productiva de los bienes se contabilizan como mayor valor del inmovilizado, siendo registrados como gastos los importes destinados a reparaciones o mantenimiento.

La amortización de los bienes actualizados al amparo de la Norma Foral 3/91 se realiza bien por el sistema lineal o por el degresivo de conformidad con la citada Norma.

La amortización de los bienes adquiridos desde 1.992 se calcula en función de la vida útil estimada para cada tipo de bien, siendo la siguiente por grupos de inmovilizado:

- 30 años para las Construcciones
- 10 " " la Maquinaria e instalaciones
- 15 " " otras instalaciones
- 5 " " el Utillaje
- 10 " " el mobiliario
- 7 " " los Equipos de proceso de información
- 8 " " " Elementos de transporte

c) Inversiones financieras

Las inversiones financieras, tanto sean permanentes como temporales, se valoran al precio de adquisición, que incluye todos los gastos inherentes a la operación menos los dividendos o intereses explícitos devengados a la fecha de compra.

Se consideran empresas del Grupo aquellas en que la participación de FAES y las Sociedades Dominadas por ésta es superior al 50 %, y asociadas cuando posea al menos el 20 % del capital o el 3 % si cotiza en Bolsa.

Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre, la Sociedad dota la provisión por depreciación siempre y cuando el valor de mercado sea inferior al del coste contabilizado, entendiéndose como valor de mercado el siguiente:

- Para los títulos cotizados en Bolsa, la menor de las dos siguientes cotizaciones: la del día de cierre o la media del último trimestre.
- Para los títulos no cotizados, el valor contable que se desprenda del balance a la fecha del cierre del ejercicio.

Inversiones financieras permanentes

Cuando se trata de participaciones en capital, se toma el valor teórico contable que corresponde a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior. Este mismo criterio se aplica a las participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas, en las cuales la dotación se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada aunque se trate de valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario organizado. Es el caso de Enclaves Turísticos y Urbanos, S.A.

d) Existencias

La Sociedad valora sus existencias según el siguiente detalle:

Materias primas y auxiliares, envases, embalajes y otros: A coste de adquisición, siguiendo el criterio del precio medio.

Productos en curso, semiterminados y terminados: A coste estándar, que incluye las materias primas y consumibles y los costes directos e indirectos de fabricación. Este coste estándar se asemeja al coste real de fabricación.

e) Provisión para insolvencias

Este importe tiene como finalidad cubrir las posibles insolvencias de los clientes de la Sociedad. La dotación a la misma se estima en base a un análisis individualizado de la antigüedad de la deuda y de la situación financiera del deudor.

f) Subvenciones

La Sociedad imputa a resultados del ejercicio los importes concedidos como subvenciones a la explotación.

Los importes concedidos como subvenciones a Capital, no reintegrables, se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con dichas subvenciones.

g) Deudas y créditos a corto y largo plazo

Todos los créditos o débitos cuyo plazo de vencimiento sea superior a 12 meses, contados desde el 31 de diciembre de 1.996, se consideran a largo plazo.

h) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad contabiliza como gasto el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. La diferencia entre este importe y la cuota efectiva a pagar se contabiliza como Impuesto anticipado o Impuesto diferido.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de la fecha de la operación. Sin embargo, a los créditos y deudas pendientes de cancelación al 31 de diciembre se les aplica el tipo de cambio a esa fecha. Las diferencias positivas, que surgen al comparar el valor contable y el resultante según el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre, se contabilizan en el capítulo de ingresos a distribuir en varios ejercicios y las negativas se imputan a los resultados del ejercicio siempre que los importes sean significativos.

j) Créditos no comerciales

Se registran por su valor nominal.

k) Deudas no comerciales

Se registran por su valor nominal.

l) Provisión para pensiones y obligaciones similares

Los abonos a este fondo se realizan por la estimación del rendimiento del mismo a un tipo del 11,25% y se cargan a gastos de personal en el ejercicio. Los cargos al fondo se realizan por los pagos efectivos realizados. A estos efectos, la empresa ha materializado en el Activo una Inversión Financiera en Deuda Pública por un importe efectivo de 440 millones.

5. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente:

Miles de pesetas

	<u>31.12.95</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>AMORTIZAC.</u>	<u>31.12.96</u>
Dosmalfato	11.955	-	11.955	-
Hidrosmina	2.712	-	2.712	-
Marcas y registros	1.263.489	-	159.649	1.103.840
Fondo de Comercio	<u>793.589</u>	<u>-</u>	<u>86.000</u>	<u>707.589</u>
Totales	2.071.745	-	260.316	1.811.429

Durante el ejercicio de 1.996 se ha amortizado una quinta parte de los planes correspondientes a un proyecto que se encuentra en fase clínica tres y del cual se ha presentado solicitud de Registro. Igualmente, se ha amortizado una quinta parte de los gastos de experimentación y patente en la CE de la Hidrosmina. Ambos han sido amortizados en su totalidad.

El Fondo de Comercio corresponde a la compra de la marca Sasulén.

Como se describe en el apartado de esta Memoria dedicado a las normas de valoración del Inmovilizado Inmaterial, la amortización de los mismos tendrá lugar según los casos en el plazo de 5, 8 y 10 años, respectivamente.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de pesetas:

<u>COSTE:</u>	<u>31.12.95</u>	<u>Adquis.</u>	<u>Bajas</u>	<u>Enajen.</u>	<u>Actualiz. N.F.6/96</u>	<u>31.12.96</u>
Terrenos	76.400	-	-	-	15.280	91.680
Construcciones	821.385	34.038	-	71.687	18.448	802.184
Maq.Inst.Util.	2.052.386	134.168	92.736	1.544	134.543	2.226.817
Elem.Transporte	1.058	-	18	-	80	1.120
Mobiliario	103.760	5.615	874	-	2.668	111.169
Eq.Proc.Inf.	178.339	31.095	12.904	-	12.001	208.531
Inmov. en curso	<u>-</u>	<u>47.667</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47.667</u>
	3.233.328	252.583	106.532	73.231	183.020	3.489.168

AMORTIZACION:	<u>31.12.95</u>	<u>Adic/Trasp</u>	<u>Bajas</u>	<u>Enajen.</u>	<u>31.12.96</u>
Construcciones	710.138	15.699	-	70.954	654.883
Maq.Inst.Ut.	1.289.195	135.925	88.189	155	1.336.776
Elem.Transporte	860	68	-	-	928
Mobiliario	80.009	7.831	1.038	-	86.802
Eq.Proc.Inf.	<u>88.758</u>	<u>21.111</u>	<u>12.640</u>	<u>-</u>	<u>97.229</u>
	2.168.960	180.634	101.867	71.109	2.176.618
VALOR NETO	1.064.368				1.312.550

a) Actualización N.F. 6/96 de 21 de noviembre

La Sociedad se ha acogido a la actualización de su inmovilizado conforme a la citada Norma Foral, aplicando los coeficientes máximos permitidos excepto para los bienes totalmente amortizados y aquellos cuyo valor de mercado se estima que es el valor contabilizado. El efecto de la actualización en la dotación a la amortización del próximo ejercicio se estima en cuarenta y cinco millones de pesetas.

b) Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1.996, la Sociedad cuenta con elementos de inmovilizado totalmente amortizados que se están utilizando en su sistema productivo. El importe de coste contabilizado asciende a 1.112.530.275 pesetas.

7. INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

	<u>31.12.95</u>	<u>ENTRADAS</u>	<u>BAJAS</u>	<u>TRASPASOS</u>	<u>31.12.96</u>
Miles de pesetas					
- Participación en empresas del Grupo	2.220.258	-	-	-	2.220.258
- Otros créditos y fianzas	476	918	(1.111)	-	283
- Cartera de valores a largo plazo	742.330	247	(210.000)	-	532.577
- Participación en empresas Asociadas	310.525	-	(233.595)	-	76.930
- Provisiones	<u>(84.097)</u>	<u>-</u>	<u>84.097</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	3.189.492	1.165	(360.609)	-	2.830.048

La composición de la cartera de valores a largo plazo es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.	529.275
Otras	<u>3.302</u>
	532.577

Durante el ejercicio 1.996 la Sociedad ha vendido su participación en I. Alcázar contabilizando los resultados en el capítulo correspondiente de Pérdidas y Ganancias.

El domicilio social de las empresas del grupo y asociadas aquí descritas es el siguiente:

Lab. Vitoria, S.A.	:	Venda Nova - 2700	Amadora	Portugal
Lab. Veris, S.A.	:	Juan Bravo, 47	Madrid	España
Iquinosa, S.A.	:	Alpedrete, 24	Madrid	España
Lazlo International, S.A.	:	Alpedrete, 26	Madrid	España
Induvisa, S.I.M.	:	P. Vergara, 9	Madrid	España
Hispana Dos, S.I.M.	:	Antonio Maura, 12	Madrid	España
Disfar, S.A.	:	Alpedrete, 20	Madrid	España
Pharesde, S.L.	:	P. Vergara, 9	Madrid	España
Esfión, S.A.	:	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal
Lab. Fabiol, S.A.	:	P. Vergara, 9	Madrid	España
Enclav. Tur. y Urbanos, S.A.	:	Azalea, 1 -2°	Alcobendas	España

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

	Saldo	Movimiento neto	Saldo
Miles de pesetas	<u>31.12.95</u>	<u>del ejercicio</u>	<u>31.12.96</u>
Renta fija:	564.945	(99.640)	465.305
Renta variable:	331.770	(140.211)	191.559
-Cuentas con gestores financieros	6.227	(1.248)	4.979
-Provisión por depreciación de Inversiones Fin. Tempor.	<u>(30.337)</u>	<u>12.268</u>	<u>(18.069)</u>
	872.605	(228.831)	643.774

El movimiento del ejercicio presenta el importe neto de entradas menos salidas habidas en el ejercicio en cada capítulo de inversiones financieras a corto plazo.

Todas las inversiones anteriores se consideran temporales al no tener previsto la Compañía su conservación más de un ejercicio.

8. EXISTENCIAS

La composición de este capítulo es:

Miles de pesetas	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Mercaderías	38.381	26.302
Materias primas y auxiliares	215.148	152.880
Envases, embalajes y otros	72.138	71.542
Productos en curso y semiterminados	203.326	185.665
Productos terminados	<u>815.546</u>	<u>719.498</u>
	1.344.539	1.155.887

No existen causas excepcionales (litigios, embargo, etc.) que afecten a la titularidad, disposición y valoración de las existencias, ni otras causas significativas que afecten a este apartado.

9. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente:

Miles de pesetas	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	PRIMA DE EMISION	PERDIDAS Y GANAN.	RESERVA REVAL.
Saldo al 31.12.95	2.899.603	515.485	1.779.822	666.474	1.446.403	244.107
Aplicación del Resultado 1995	-	64.436	553.070	-	(1.446.403)	-
Reducción nominal acción	(848.134)	-	(2.827)	-	-	-
Amortización autocartera	(72.490)	-	(802.927)	-	-	-
Resultado ejercicio 1.996	-	-	-	-	1.894.769	-
Actualización N.F.6/96	-	-	-	-	-	183.020
Amort. 1996 Prev. Lib. Amort.RDL 2/85	-	-	(2.966)	-	-	-
Saldo 31.12.96	1.978.979	579.921	1.524.172	666.474	1.894.769	427.127

F

a) **Capital social**

El capital social está formado por 5.654.226 acciones de 350 pesetas de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta y totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.

Empresas que participan en más de un 10%: Inversiones Europa, S.A. - Ineuropa y Banco Central Hispanoamericano, S.A.

Con fecha 28 de junio de 1.996, la J.G.A. autorizó a los administradores a ampliar Capital en 197.897.700 pesetas mediante emisión de 565.422 acciones liberadas con cargo a Prima de emisión. El plazo de esta autorización es de un año desde la fecha del acuerdo. La mencionada J.G.A. autorizó la adquisición de acciones propias y así, a 31 de diciembre de 1.996, la Sociedad tenía en la autocartera 40.249 acciones (de 350 pesetas de nominal cada una) valoradas en 230.056.000 pesetas.

b) **Reserva legal**

De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. En nuestro caso, y como consecuencia de las operaciones de reducción de capital, superamos este porcentaje.

La reserva legal, mientras no alcance el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin.

c) **Otras Reservas**

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de pesetas:

	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
-Reserva voluntaria	1.280.200	1.769.878
-Reserva para acciones propias	236.994	-
-Previsión Libertad amortización	<u>6.978</u>	<u>9.944</u>
	1.524.172	1.779.822

La Sociedad se acogió a la Libertad de Amortización R.D.L. 2/85 para las inversiones realizadas entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1.985, amortizando totalmente con cargo al resultado de dicho ejercicio la totalidad de la inversión realizada.

Anualmente se carga a esta cuenta, y se abona a la amortización acumulada del Inmovilizado Material por el importe normal de la amortización de estos bienes que, actualmente, recoge el siguiente saldo:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Inversiones acogidas al R.D.L. 2/85	102.569
Amort. normal acumulada desde 1.985 a 1.996	<u>(95.591)</u>
	6.978

d) **Reserva de Revalorización**

La composición de este capítulo es la siguiente:

(en miles de pesetas)	<u>31.12.96</u>
Actualización N.F. 3/91	244.107
Actualización N.F. 6/96	<u>183.020</u>
Total	427.127

La Sociedad se acogió a las normas de actualización promulgadas en Bizkaia por la Norma Foral 3/91 cargando al Inmovilizado Material 406.896.628 pesetas, abonando a amortizaciones del Inmovilizado Material 162.789.877

y a Reservas de Revalorización (Actualización N.F. 3/91) el importe neto de 244.106.751 pesetas, donde permanecerá cinco años a disposición de la comprobación de la administración. Una vez comprobado o transcurrido el plazo, la Sociedad podrá capitalizar el saldo con exención del I.T.P. en una o varias veces en el plazo de seis años a contar desde el inicio de la disponibilidad, pasando el saldo restante, si lo hubiere, a Reservas no distribuibles.

La Sociedad se ha acogido a la posibilidad de actualizar su inmovilizado conforme a la N.F. 6/96 de 21 de noviembre cuyos aspectos más significativos son:

- El saldo de la cuenta será indisponible hasta su comprobación y aceptación o transcurso del plazo para la misma. La disposición de la cuenta con antelación dará origen a la integración del importe en la base imponible del I. Sociedades.
- El plazo para la comprobación será de cinco años desde el cierre del Balance actualizado.
- Una vez aprobada la cuenta podrá aplicarse a la eliminación de resultados negativos, a la ampliación de capital en una o varias veces o a Reservas no distribuibles.

Por aplicación de lo dispuesto en la normativa mencionada, se ha obtenido una plusvalía de 183.019.813 pesetas, por diferencia entre el valor actualizado de los elementos y las amortizaciones también actualizadas. Este incremento del valor neto contable del inmovilizado se abonará necesariamente en la cuenta denominada "Actualización Norma Foral 6/1.996 de 21 de noviembre" y figurará en la contabilidad suficientemente detallada por grupos homogéneos teniendo la consideración de Reserva.

10. PROVISION PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

La Sociedad mantiene con el personal jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1.983 determinados acuerdos recogidos en Convenio Colectivo, mediante los que se compromete a complementar la pensión de la Seguridad Social

hasta el 100% del salario que venían percibiendo.

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente, en miles de pesetas:

	<u>PERSONAL PASIVO</u>
Saldo al 31.12.95	485.079
Dotaciones	37.550
Aplicaciones	<u>(82.498)</u>
Saldo al 31.12.96	440.131

11. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO

El movimiento de las Provisiones que se recogen en el Balance ha sido, durante el ejercicio 1.996, el que se detalla a continuación, en miles de pesetas:

	<u>Provisión para Dto. Seg. Social</u>
Saldo al 31.12.95	120.175
Dotaciones	117.800
Aplicaciones	<u>(167.612)</u>
Dotación Acuerdo 1/8/96	207.000
Saldo al 31.12.96	277.363

Con fecha 27 de julio de 1.995, se firmó un acuerdo entre Farmaindustria y las Administraciones sanitarias, por el cual, y sin perjuicio de mantener el 1% de descuento sobre las ventas de especialidades con receta, en el Sistema Nacional de Salud, existe otra aportación complementaria del 1%, y si el sector crece por encima del 7% de ventas respecto del ejercicio anterior, deberá entregar el margen obtenido por ese exceso, que se estima en un 56,73% del P.V.L. Asimismo, el 1 de agosto de 1.996 se firmó otro Acuerdo que prevé el pago de determinados porcentajes sobre ventas en función de los incrementos del sector farmacéutico y de cada laboratorio. El importe de este capítulo corresponde a la provisión por los dos conceptos anteriores.

12. OTRAS DEUDAS

Miles de Pesetas	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
- Acreedores por compra Inm. inmaterial	50.000	-
- Otros proveedores de inmovilizado	39.400	-
- Ayuda Estatal Invest. Antialérgicos	1.000	-
- C.D.T.I. Crédito colab. proyecto "Antagonistas e Inhibidores de Leucotrienos"	13.900	4.800
- C.D.T.I. Crédito colaboración Proyecto "Nuevo Antagonista Receptores Serotonina"	23.400	41.100
- Otras Deudas a corto plazo	<u>393</u>	<u>-</u>
	128.093	45.900

Respecto a los préstamos que no devengan intereses, el vencimiento de ellos es el siguiente:

- Para el crédito "Antagonistas e Inhibidores de Leucotrienos", 13.900.000 ptas. al año, a partir del 31.12.94, excepto el último año que es por importe de 4.800.000 pesetas.

Para el proyecto "Nuevo Antagonista de Receptores de Serotonina", el importe del préstamo concedido por el CDTI, asciende a un máximo de 83.400.000 ptas., devengando un interés del 4% y comenzando la devolución del mismo el 31.12.97.

13. SITUACION FISCAL Y ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de pesetas:

	1.996		1.995	
	DEUDOR	ACREEDOR	DEUDOR	ACREEDOR
Hacienda Pública				
I.V.A.	19.263	-	133.320	-
I.R.P.F.	-	57.518	-	53.150
Impto. s/Sdades.	(328)	349.299	-	251.799
Impto. s/Ben.anticip.	125.068	-	125.068	-
Impto. S/Ben.diferido	-	31.640	-	-
Seguridad Social				
Cuota mes Diciembre	-	39.659	-	38.853
SALDOS	144.003	478.116	258.388	343.802

Conciliación Resultado con Base Imponible del Impto s/Sdes. (miles ptas)

RTDO. CONTABLE EJERCICIO			1.894.769
	AUMENTOS	DISMIN.	
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	407.876	-	407.876
DIFERENCIAS PERMANENTES	470.083	537.290	(67.207)
DIFERENCIAS TEMPORALES - Con origen en ejercicio	-	97.353	(97.353)
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)			2.138.085

Años abiertos a inspección

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección de Hacienda todos los impuestos no prescritos según la legislación vigente.

14. INGRESOS Y GASTOS

a) Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios se distribuye de la forma siguiente, en miles de pesetas:

Mercado nacional	9.018.646
Exportaciones	<u>748.075</u>
Total	9.766.721

b) **Consumo de Materias**

El consumo de materias primas y otras materias consumibles se desglosa como sigue, en miles de pesetas:

	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Por compras	3.404.971	2.791.253
Variación de existencias	<u>(74.944)</u>	<u>25.937</u>
	3.330.027	2.817.190

c) **Gastos de Personal**

Dentro de las cargas sociales, se encuentran las dotaciones para el complemento de pensiones (nota 10) por un importe de 37.550.000 pesetas. El número medio de personas empleadas en el ejercicio es de 310.

d) **Transacciones entre empresas del grupo**

Miles de pesetas	Servicios		Prestación	Ingresos
<u>Nombre</u>	<u>Compras</u>	<u>Recibidos</u>	<u>Servicios</u>	<u>Accesorios</u>
-Lab.Vitoria,S.A.	-	-	364.189	63.643
-Iquinosa S.A.	31.227	-	-	213.938
-Lazlo Internt.,S.A.	-	<u>172.322</u>	-	-
Totales	31.227	172.322	364.189	<u>277.581</u>
				119.630

Al final del ejercicio, las cuentas con estas empresas, presentan los saldos que a continuación se expresan:

Miles de pesetas	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
- Iquinosa, S.A.	-	10.827
- Laboratorios Vitoria, S.A.	-	61.933
- Induvisa, S.A. SIM	-	100.000
- Lazlo Internt., S.A.	-	<u>103.754</u>
Totales	-	276.514

15. **ADMINISTRADORES**

El importe global de las retribuciones devengadas en el ejercicio a favor de los Administradores de la Sociedad ha sido de 72,8 millones en Sueldos y Dietas, y 80 millones en Atenciones Societarias.

16 . CUADRO DE FINANCIACION

(En miles de pesetas)

RESULTADO GENERADO POR OPERACIONES

CONCEPTO	1.996	1.995
Beneficio neto	1.894.769	1.446.403
Amortizaciones	437.822	432.479
Prov. depreciación Inv.Fin.Perm.	-	(2.898)
Prov.riesgos y gastos (dotación)	37.550	54.827
Beneficio neto de enajenaciones y bajas de inmovilizado	(27.113)	-
Resultado generado operaciones	2.343.028	1.930.811

VARIACIONES DE CIRCULANTE

CONCEPTOS	1.996		1.995	
	AUMENTOS	DISMINUC	AUMENTOS	DISMINUC
EXISTENCIAS	188.652	-	293.179	-
DEUDORES	-	274.430	290.665	-
ACREEDORES	162.862	-	-	833.918
INV. FIN. TEMP.	-	228.831	36.622	-
TESORERIA	80.327	-	-	315.793
AJUSTES PERIOD.	-	10.810	3.762	-
TOTALES	431.841	514.071	624.228	1.149.711
VARIACION DE C. CIRCULANTE	-	82.230	-	525.483

CUADRO DE FINANCIACION

(en miles de pesetas)	1.996	1.995	1.996	1.995
APLICACIONES			ORIGENES	
ADQUIS. INMOVILIZADO	253.748	1.338.200	RECURSOS OPERACIONES	2.343.028
Inm. Inmaterial	-	1.078.000		
Inm. Material	252.583	239.832		
Inm. Financiero	1.165	20.368		
Emp. Asociadas	-	19.921		
Otras	1.165	447		
REDUCCION DE FONDOS PROPIOS	77.828	65.342	CANCELACION OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS	1.111
ADQUISICION ACCIONES PROPIAS	230.056	-		
REDUCCION DE CAPITAL	848.134	-		
AMORTIZACION AUTOCARTERA	875.417	-		
DIVIDENDOS	376.948	712.013	ENAJENACION Y BAJAS INMOVILIZADO	393.560
CANCELACION Y TRASPASO A C.P. DE DEUDAS A L.P.	75.300	262.133	Inm. Material	100.000
			Inm. Financiero	293.560
PROVISIONES	82.498	84.219		
TOTAL APLICACIONES	2.819.929	2.461.907	TOTAL ORIGENES	2.737.699
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	-	-	EXCESO APLICACIONES SOBRE ORIGENES	82.230
TOTALES	2.819.929	2.461.907	TOTALES	2.819.929

Bilbao, 17 de marzo de 1.997

[Handwritten signatures and initials]

INFORME DE GESTION 1.996

El gasto farmacéutico de la Seguridad Social se ha convertido en el dato estructural básico de la industria farmacéutica radicada en España y es, por tanto, obligado abrir con su comentario el relato anual de nuestras actividades. De manera resumida, diremos que en 1.996 se ha endurecido (con un nuevo Acuerdo vigente hasta el 30 de junio de 1.998) el marco de los suministros de medicamentos al Sistema Nacional de Salud según el cual cada laboratorio tiene que retornar un alto porcentaje de sus ingresos marginales o, lo que es igual, pagar por crecer. La aportación efectuada por el Grupo Faes en los dos últimos años ha sido de 440 millones.

Las medidas, que como es sabido son consecuencia del ajuste del déficit público preciso para alcanzar la Unión Monetaria, son coincidentes en nuestro país con una fase expansiva del consumo farmacéutico per cápita (entre los tres más bajos de la Unión Europea) derivada de la propia configuración de la pirámide de población española.

Para el Sector, las contrapartidas más tangibles en este marco normativo son dos: la posibilidad cierta de que los medicamentos no financiados públicamente queden libres del control administrativo de precios y que, tanto la introducción de genéricos como la fijación de una referencia-tope del importe a sufragar por la sanidad pública se hagan respetando los legítimos intereses de la propiedad industrial.

En este momento pues, en el que se cuestiona la amplitud de la protección social a cargo del Estado es cuando más se echa en falta la existencia de una política industrial (no ya sólo de ámbito doméstico sino europea) que salve de la pura retórica el constante reconocimiento de lo importante que es la innovación farmacéutica para aquéllos, como nosotros, que hacen de ella sinónimo de competitividad. Ya se tiene la sensación de que los mayores beneficiarios del creciente proceso regulador europeo serán los competidores americano y japonés.

Como apuntes generales del comportamiento individual de Faes en 1.996 tenemos que destacar éstos: un incremento del importe neto de cifra de negocio del 11,86 % y un incremento del resultado del ejercicio después de impuestos del 31 %; entre medias, una evolución muy moderada de los diferentes conceptos de gasto de explotación y unos resultados financieros que también superan a los anteriores. Durante el ejercicio, Faes no lanzó ningún producto nuevo al mercado. Destinó 253 millones a la inversión en Inmovilizado material y disminuyó su plantilla media hasta las 310 personas empleadas.

El balance presentado en estas Cuentas Anuales ya incluye la propuesta de actualización practicada con arreglo a la Norma Foral 6/96 por un valor neto de 183 millones, cuya aprobación se solicita a la Junta para corregir los efectos de la inflación sobre nuestra imagen patrimonial.

El informe de gestión debe hacerse eco, por su enorme cambio, de la política seguida con la acción: tras la amortización de autocartera equivalente al 2,5 % del capital social, la empresa redujo en un 30% el valor nominal de los títulos mediante la devolución (en tres plazos de cincuenta pesetas) de ciento cincuenta pesetas por acción. Ambas operaciones resultaron positivas para el socio: la primera, porque aumentado en similar porcentaje la participación individual no ha modificado la capitalización bursátil de Faes y, la segunda, por valer tanto como una retribución libre de impuestos. La reciente ampliación liberada en la proporción una por diez completa un conjunto de decisiones con las que pretendemos informar elocuentemente sobre la excelente rentabilidad actual y futura de Faes.

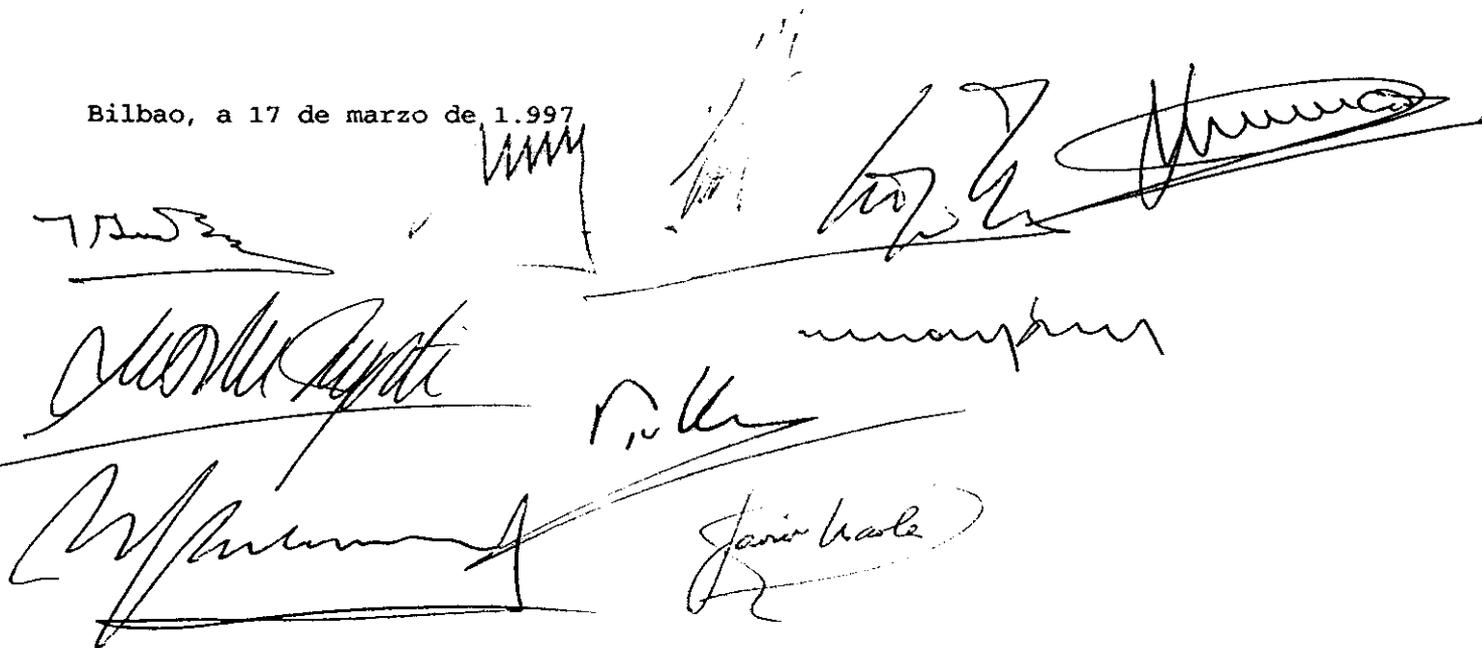
Con la idea ya expuesta de que investigar es la llave para competir, Faes trabaja hoy en día en dos áreas de interés terapéutico: antihistamínicos como inhibidores de la reacción alérgica y, por otro lado, en compuestos con acción a nivel de los receptores serotoninérgicos.

Se espera que estos proyectos conduzcan a la obtención de valiosos fármacos de utilidad en procesos como la migraña, la ansiedad, la depresión y la emesis. Además de emplear en el año 1.142 millones para I+D y equipar a los distintos departamentos del Centro de Investigación con los medios científicos más desarrollados, existen acuerdos de colaboración con otros Centros y Universidades para acelerar los trabajos en cada fase del ciclo investigador.

Ya hemos esbozado, entre las tendencias de futuro para este mercado, la presencia de medicamentos genéricos y la limitación del reembolso a unos precios de referencia (lo que obligaría a un aumento del copago por parte del asegurado); hay que añadir que la penalización por el crecimiento aumentará sin duda en la misma medida en que el objetivo de inflación y déficit público se haga más ambicioso y, porqué no, pensar además en nuevas reducciones de precios que serían continuación de la de noviembre de 1.993. En circunstancias externas tan poco confortables la estrategia de Faes será redoblar los esfuerzos por conseguir una mejor cartera de productos propios o de licencia. En 1.997, el segundo semestre verá la salida de Inalacor (antiasmático de Glaxo) y en 1.998, se lanzará Dosmal (antiulceroso, propio) que constituyen los empeños fundamentales de marketing del Grupo. A ellos nos remitimos para seguir comentando en los ejercicios venideros los buenos resultados de la gestión.

El porcentaje de autocartera en manos de Faes, S.A. por adquisiciones derivativas alcanzaba el 0,711 % del capital social al cierre del ejercicio. La facultad para estas operaciones le fué renovada al Consejo de Administración por acuerdo de la Junta General de 28 de junio de 1.996.

Bilbao, a 17 de marzo de 1.997

The block contains several handwritten signatures and initials. At the top right, there is a large, stylized signature that appears to be 'J. J. ...'. Below it, there are several other signatures, some of which are crossed out with a horizontal line. On the left side, there are more signatures, including one that looks like 'J. J. ...' and another that is more cursive. In the bottom right, there is a signature that reads 'Janis ...'. The signatures are scattered across the lower half of the page, with some overlapping.



Nº de protocolo: 23/97

**FAES. FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS
QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE AUDITORIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.996**



MOORE STEPHENS

EPG AUDITORES, S.L.

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de **FAES. FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A.**

Hemos auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de **FAES. FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1.996, 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 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.

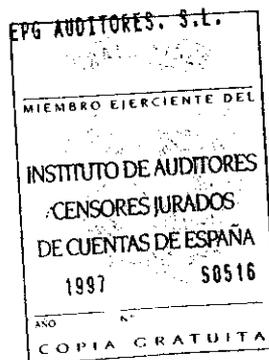
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, además de las cifras del ejercicio 1.996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1.996. Con fecha 19 de marzo de 1.996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1.995 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1.996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **FAES. FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, al 31 de diciembre de 1.996 y de los resultados de sus operaciones 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.

El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 1.996, 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 Consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado Informe de Gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1.996. 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.

Bilbao, 10 de abril de 1.997

MS



EPG AUDITORES S.L.

Fdo: Javier Arzuaga Souto

**FAES. FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS
QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1.996

FAES. FABRICA ESPAOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.996 Y 1.995
 (Miles de pesetas)

	1.996	1.995		1.996	1.995
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	344	344	Capital suscrito	1.978.979	2.899.803
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)			Prima de emisi3n	666.474	666.474
- Bienes y derechos inmateriales	3.147.245	2.769.682	Otras reservas de la sociedad dominante:	427.127	244.107
- Provisiones y amortizaciones	(828.944)	(516.411)	- Reservas distribuibiles	1.287.178	1.779.822
	2.318.301	2.253.271	- Reservas no distribuibiles	816.915	515.485
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)			Reservas en sociedades consolidadas por integraci3n global o proporcional	6.018.885	5.396.024
- Terrenos y construcciones	1.567.778	1.425.503	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	248.643	253.544
- Instalaciones t3cnicas y maquinaria	2.982.191	2.734.814	Diferencias de conversi3n		
- Otro inmovilizado	670.183	559.682	- De Sociedades consolidadas por integraci3n global o proporcional	134.992	83.875
- Provisiones y amortizaciones	(3.227.631)	(3.105.798)	P3rdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Beneficio o P3rdida)	2.380.036	1.824.497
	1.992.321	1.614.201	- P3rdidas y ganancias consolidadas a socios externos	(4.421)	(3.823)
Inmovilizaciones financieras			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(374.430)
- Participac. puestas en equiv.(Nota 6)	2.403.960	2.496.403		13.954.808	13.285.178
- Cartera de valores a largo plazo			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	16	11
(Nota 11)	720.043	929.773	SOCIOS EXTERNOS	33.111	36.460
- Otros cr3ditos y fianzas	993	3.757		440.131	485.079
- Provisiones	(Nota 11) (111.894)	(312.859)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	45.900	121.200
	3.013.102	3.117.074	Otros acreedores		
Acciones de la Sociedad dominante			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
(Nota 8)	680.141	246.386	Otros acreedores	1.450.021	1.115.765
	8.004.409	7.231.278	Acreeedores comerciales	1.403.829	1.974.142
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION			Otras deudas no comerciales	379.906	206.244
De Sociedades puestas en equiv.(Nota 5)	515.978	484.817	Provisiones para operaciones de tr3fico	113.666	6.540
			Ajustes por periodificaci3n	3.347.422	3.302.691
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	5.700		17.821.308	17.430.619
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Existencias	(Nota 10) 2.225.254	1.942.368	Acreeedores comerciales	1.450.021	1.115.765
Deudores			Otras deudas no comerciales	1.403.829	1.974.142
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.020.156	2.021.839	Provisiones para operaciones de tr3fico	379.906	206.244
- Otros deudores	796.664	484.620	Ajustes por periodificaci3n	113.666	6.540
- Provisiones	(29.595)	(35.508)		3.347.422	3.302.691
Inversiones financieras temporales					
- Cartera de valores a corto plazo	(Nota 11) 3.515.447	5.051.145			
	(Nota 11) (113.498)	(236.283)			
- Provisiones	870.294	252.165			
Tesoreria	16.279	28.478			
Ajustes por periodificaci3n	9.301.001	9.508.824			
	17.821.308	17.230.619			

Jaime Laredo
Pablo

Jaime Laredo
Pablo

Jaime Laredo
Pablo

811ba0, 17 de marzo de 1.997

Las notas y el Anexo de la memoria deben leerse conjuntamente con estos Balances

FAES. FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUÍMICOS Y FARMACÉUTICOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.996 Y 1.995
 (Miles de pesetas)

<u>DEBE</u>	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>	<u>HABER</u>	<u>1.996</u>	<u>1.995</u>
Consumos y otros gastos externos	5.166.746	4.545.584	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15.a)	15.721.742	14.208.667
Gastos de personal:			Aumento de existencias de productos terminados y en curso	207.624	193.105
- Sueldos, salarios y asimilados	3.344.271	3.144.387	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	25.607	19.219
- Cargas sociales	1.052.219	1.021.450	Otros ingresos de explotación	73.707	71.395
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	592.250	556.977		16.028.680	14.492.406
Variación de provisiones de tráfico	253.072	22.219			
Otros gastos de explotación	3.422.231	3.141.730			
	13.830.789	12.432.347			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	2.197.891	2.060.059			
Gastos financieros	125.592	129.612	Ingresos por participaciones en capital	77.027	148.751
pérdidas de inversiones financieras	108.799	34.637	Otros ingresos financieros	253.883	294.499
Variación de provisiones de inversiones financieras (232.119)	207.121	207.121	Beneficios de Inversiones financieras	314.528	48.418
Diferencias negativas de cambio	27.999	10.795	Diferencias positivas de cambio	13.062	4.320
	30.271	382.165		658.500	495.988
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	628.229	113.823			
Participación en pérdidas de Sociedades puestas en equivalencia	-	13.390	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	127.577	165.354
Amortización del fondo de comercio de consolidación	69.131	64.893		127.577	165.354
	69.131	78.283			
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.884.566	2.260.953			
Pérdidas procedentes de inmovilizado	9.628	158	Beneficios procedentes del inmovilizado	99.508	3.437
Variación de provisiones del inmovilizado y cartera de control	(43.747)	(2.897)	Ingresos extraordinarios	3.876	10.436
Gastos y pérdidas extraordinarios	105.834	31.534		103.384	13.873
	71.715	28.795			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	31.669	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	14.922
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.916.235	2.246.031			
Impuesto sobre beneficios	536.199	421.534			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	2.380.036	1.824.497			
Resultado atribuido a socios externos	4.421	3.823			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	2.375.615	1.820.674			

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
 Bilbao, 17 de marzo de 1.997
[Handwritten signature]

Las notas 1 a 16 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las Sociedades dependientes de FAES son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta	
			Miles de pesetas	%
Industria Química Hispano-Norteamericana, S.A. (IQUINOSA)	Alpedrete, 24 - MADRID	Laboratorio Farmacéutico	412.558	100
Lazio International, S.A.	Alpedrete, 26 - MADRID	Promoción de productos de otros laboratorios	24.629	100
Laboratorios Vitoria, S.A.	Venta Nova, 2700 Amadora - PORTUGAL	Laboratorio Farmacéutico	150.209	99
Pharesde, S.L.	P. Vergara, 9 - MADRID	Promoción de productos químicos y farmacéuticos	1.000	100
Disfar, S.A.	Alpedrete, 20 - MADRID	Venta de productos farmacéuticos	418.372	100
Laboratorios Veris, S.A.	Juan Bravo, 47 - MADRID	Tenencia de bienes	634.424	100
Inversiones en Valores Industriales, S.A., SIM (INDUVISA)	P. Vergara, 9 - MADRID	Sociedad de inversión mobiliaria	451.600	99,74
Hispana Dos, S.A., SIM	Antonio Maura, 12 - MADRID	Sociedad de inversión mobiliaria	282.841	97,5
Esfión, S.A.	R. Elfas García, 26 Amadora - PORTUGAL	Sociedad de cartera	71.734	100
			<u>2.447.367</u>	

Todas las Sociedades dependientes han sido objeto de consolidación con sus Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 1.996.

2. SOCIEDADES ASOCIADAS

Las Sociedades asociadas que componen el grupo consolidable son:

Nombre:	Enclaves Turísticos y Urbanos, S.A. (ENTUSA)	Cubiertas y MZOV, S.A.	Laboratorios Fabiol, S.A.
Domicilio:	Azalea, 1 -2º Alcobendas MADRID	C/Via Augusta nº 81-85 BARCELONA	P. Vergara, nº 9, MADRID
Actividad:	Inmobiliaria	Construcción	Laboratorio Farmacéutico
Participación directa e indirecta:	44,27%	3,31%	49%
Importe de la participación en miles de pesetas:			
- Coste	1.159.854	1.521.642	4.900
- Provisión por depreciación	-	-	-

Cubiertas y MZOV, S.A. se considera asociada por participar en ellas en más de un 3% y ser una Sociedad que cotiza en Bolsa (Artículo 5 punto 3 del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre).

La participación de FAES. Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A. en Cubiertas y MZOV, S.A. es a través de Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A.

Durante este ejercicio se ha vendido la participación en Inmobiliaria Alcazar, S.A., por lo que dicha Sociedad ya no pertenece al grupo.

El capital, las reservas y el resultado del ejercicio 1.996 de estas Sociedades son:

	Millones de pesetas		
	<u>Cubiertas y MZOVI, S.A.</u>	<u>Laboratorios Fabiol, S.A.</u>	<u>ENTUSA</u>
Capital	5.220	10	933,3
Reservas	45.440	-	409,9
Resultados	3.228	-	46,8
Diferencias de conversión	-	-	-
	<u>53.888</u>	<u>10</u>	<u>1.390</u>

Dichos datos son provisionales, aunque se espera que no cambien significativamente y, por tanto, no afecten a las cuentas consolidadas del grupo.

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han confeccionado a partir de las Cuentas Anuales individuales de las Sociedades integrantes del grupo consolidable. Las Sociedades dependientes, relacionadas en la nota 1 se han consolidado siguiendo el método de integración global, y las asociadas, relacionadas en la nota 2, siguiendo el método de puesta en equivalencia.

A la fecha actual, las Cuentas Anuales Consolidadas, aún no han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante FAES, aunque los Administradores de la misma consideran que serán aprobadas sin cambios.

La Sociedad ha aplicado los principios contables generalmente aceptados en la confección de sus Cuentas Anuales Consolidadas.

4. NORMAS DE VALORACION

La Sociedad ha aplicado los principios contables y normas de valoración de obligado cumplimiento recogidas en el Plan General de Contabilidad y en el R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre en el que se regulan las normas de consolidación.

4

Los principales criterios son:

a) **Principios de consolidación**

El fondo de comercio surgido en la consolidación se amortiza linealmente en un periodo de 10 años.

Las diferencias negativas de la primera consolidación, realizada en 1.991, se consideraron como reservas, acogiéndose a lo indicado en el artículo 25 punto 4 del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre.

Todos los saldos, transacciones efectuadas, pérdidas y beneficios por operaciones entre empresas del grupo, que no se han realizado fuera del mismo, se han eliminado.

La conversión de los saldos del Balance de Situación de las Sociedades extranjeras, excepto para los fondos propios, se ha realizado siguiendo el método del tipo de cambio de cierre, y se ha considerado que el cambio medio a aplicar a los saldos de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias coincide con el de cierre del ejercicio, dado que la fluctuación anual no produciría cambios significativos en la consolidación. Al capital y reservas de estas Sociedades se les aplica el cambio histórico. La diferencia entre el importe del capital y reservas más la cuenta de Pérdidas y Ganancias, valorada al tipo de cambio medio del ejercicio, con la valoración a tipo de cambio de cierre del ejercicio del resto de partidas del Balance de Situación, se registran en el capítulo de "Diferencias de conversión".

En el ejercicio 1.996, se ha modificado la participación de ENTUSA, aumentando la misma, habiéndose considerado como fecha de consolidación de este incremento de participación el 31 de diciembre de 1.995, dado que los resultados a la fecha del incremento de participación no serían significativos.

b) **Inmovilizado inmaterial**

- Gastos de investigación y desarrollo: La Sociedad sigue el criterio de registrar como gasto del ejercicio todos los gastos de investigación, con la única excepción de dos proyectos que se activaron parcialmente en 1.991 y que quedarán totalmente amortizados en 1.996.

En cuanto a las adquisiciones onerosas de intangibles efectuadas por las empresas, se han seguido las normas de valoración, inmovilizando su importe en el Activo. Se ha aumentado en estos supuestos el plazo general de amortización de 5 a 8 y 10 años, dado que la Sociedad dispone de unos estudios de rentabilidad que garantizan en ese período una más correcta aplicación del principio de correlación entre ingresos y gastos.

c) Inmovilizado material

Las Sociedades valoran su inmovilizado material al precio de coste de adquisición, que se encuentra regularizado por la aplicación de las actualizaciones legales de 1.977, 1.979, 1.981, 1.983, 1.991 y 1.996.

La Actualización del ejercicio 1.991 se ha practicado únicamente para FAES que sigue la Normativa Foral de Vizcaya.

Los importes de las mejoras que incrementan la vida útil o la capacidad productiva de los bienes se contabilizan como mayor valor del inmovilizado, siendo registrado como gastos los importes destinados a reparaciones o mantenimiento.

La amortización de los bienes actualizados al amparo de la Ley de Presupuestos de 1.983 y Norma Foral 3/91 se realiza, bien por el sistema lineal o el degresivo, de conformidad con las citadas Leyes.

La amortización de los bienes adquiridos con posterioridad a la fecha de las actualizaciones de 1.983 o de 1.991, se calcula, bien por el sistema lineal o degresivo, en función de la vida útil estimada para cada tipo de bien, siendo los años de vida útil por grupos de inmovilizado, los siguientes:

Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnicas	10 - 15
Maquinaria	10 - 18
Utillaje	5 - 10
Otras instalaciones	15 - 18
Mobiliario	10 - 15
Equipos para proceso de información	7
Elementos de transporte	8

d) **Inversiones financieras**

Las inversiones financieras permanentes o temporales, se valoran al precio de adquisición, que incluye todos los gastos inherentes a la operación menos los dividendos o intereses explícitos devengados a la fecha de compra.

Al 31 de diciembre, se dota la provisión por depreciación siempre y cuando el valor de mercado sea inferior al del coste contabilizado, entendiendo como valor de mercado el siguiente:

- Para títulos cotizados en bolsa, la menor de las dos siguientes cotizaciones: la del día de cierre o la media del último trimestre.
- Para los títulos no cotizados, el valor contable que se desprenda del balance a la fecha del cierre de ejercicio, teniendo en cuenta las plusvalías implícitas existentes a la fecha de la compra y que se mantienen en la valoración posterior.

Las inversiones financieras que poseen las Sociedades de Inversión Mobiliaria que forman el grupo consolidable se valoran de acuerdo a la Circular 7/1990 de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Habiéndose aplicado la homogeneización valorativa necesaria en las acciones correspondientes a las Sociedades asociadas.

e) **Existencias**

La Sociedad valora sus existencias según el siguiente detalle:

Materias primas y auxiliares, envases, embalajes y otros: A coste de adquisición, siguiendo el criterio del precio medio.

Productos en curso, semiterminados y terminados: A coste estándar, que incluye las materias primas y consumibles y los costes directos e indirectos de fabricación. Este coste estándar se asemeja al coste real de fabricación.



f) **Subvenciones**

La Sociedad imputa a resultados del ejercicio los importes concedidos como subvenciones a la explotación.

Los importes concedidos como subvenciones a capital, no reintegrables, se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada, durante el periodo, por los activos financiados con dichas subvenciones.

g) **Deudas y créditos a corto y largo plazo**

Todos los créditos o deudas cuyo plazo de vencimiento sea superior a 12 meses, contados desde el 31 de diciembre de 1.996, se consideran a largo plazo.

h) **Impuesto sobre beneficios**

La Sociedad contabiliza como gasto el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. La diferencia entre este importe y la cuota efectiva a pagar se contabiliza como impuesto anticipado o impuesto diferido.

i) **Provisiones para riesgos y gastos**

El abono al fondo de pensiones se realiza por la estimación del rendimiento del mismo a un tipo del 11,25% y se carga a gastos de personal en el ejercicio. Los cargos al fondo se realizan por los pagos efectivos realizados.

j) **Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de la fecha de la operación. Sin embargo, a los créditos y deudas pendientes de cancelación al 31 de diciembre se les aplica el tipo de cambio a esa fecha. Las diferencias positivas, que surgen al comparar el valor contable y el resultante según el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre, se contabilizan en el capítulo de ingresos a distribuir en varios ejercicios y las negativas se imputan a los resultados del ejercicio, siempre que los importes sean significativos.

k) Acciones de la Sociedad dominante

En este capítulo se recogen las acciones que la Sociedad Dominante y sus Sociedades dominadas tienen de FAES, valoradas al coste de adquisición. Tienen acciones de la Sociedad dominante Lazlo International, S.A., Hispana Dos, S.A. SIM, Inversiones en Valores Industriales, S.A. SIM (INDUVISA) y la propia Sociedad Dominante como autocartera.

5. FONDO DE COMERCIO

Este importe proviene de la primera consolidación de Cubiertas y MZOV, S.A. en 1.993 y de la primera consolidación de ENTUSA en 1.994, así como de los aumentos de participación en esta Sociedad en 1.995 y 1.996. Las amortizaciones se calculan de forma lineal en un período de 10 años:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Cubiertas y MZOV, S.A.</u>	<u>ENTUSA</u>
Fondo de comercio inicial mas adiciones posteriores	152.630	538.679
Amortización Acumulada	(45.789)	(60.411)
Dotación a la amortización	(15.263)	(53.868)
	<u>91.578</u>	<u>424.400</u>

Durante el ejercicio 1.996, el grupo ha aumentado su participación en ENTUSA, originando un fondo de comercio de 174.824.000 pesetas.

6. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	<u>% de participación del grupo</u>
	Laboratorios Fabiol, S.A.	4.900
Cubiertas y MZOV, S.A.	1.783.693	3,31
ENTUSA	615.367	44,27
	<u>2.403.960</u>	

7. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de pesetas			
	<u>31.12.95</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.96</u>
Gastos de investigación	52.098	-	-	52.098
Marcas y Registros	1.844.437	-	-	1.844.437
Otros	873.147	377.563	-	1.250.710
	<u>2.769.682</u>	<u>377.563</u>	<u>-</u>	<u>3.147.245</u>
Amortización	<u>516.411</u>	<u>312.533</u>	<u>-</u>	<u>828.944</u>

En el epígrafe de Marcas y Registros figuran como adiciones las compras de Activos Intangibles.

En el capítulo de otros, figuran 860 millones de pesetas de Fondo de Comercio correspondientes a la compra de la marca Sasulen.

8. ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Se corresponde este capítulo con las acciones que tienen de FAES las Sociedades siguientes:

	Nº de títulos	Miles de pesetas	
		<u>Valor de coste</u>	<u>Valor nominal</u>
INDUVISA	35.752	207.377	12.513
Hispana Dos	12.578	77.859	4.402
Lazlo International	28.840	164.848	10.094
FAES (AUTOCARTERA)	40.249	230.057	14.087
	<u>117.419</u>	<u>680.141</u>	<u>41.096</u>

El porcentaje de participación de la autocartera en el capital de la sociedad dominante asciende al 2,08%

9. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de pesetas		
	31.12.95	Adquisiciones	Bajas y traspasos
COSTE:			
Terrenos	110.793	-	18.824
Construcciones	1.314.710	84.799	(71.687)
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	2.734.814	200.742	(94.280)
Mobiliario	258.527	30.172	(874)
Equipos para proceso de información	187.544	33.715	(12.904)
Otro Inmovilizado	98.456	5.006	(1.342)
Inmovilizado en curso	15.155	47.667	(5.689)
	<u>4.719.999</u>	<u>402.101</u>	<u>(186.776)</u>
			<u>284.828</u>
			<u>57.133</u>
			<u>5.220.152</u>
	<u>31.12.95</u>		<u>Actualización de valores</u>
			<u>31.12.96</u>

	Miles de pesetas	
	Adiciones	Bajas y Traspasos
	31.12.95	31.12.96
AMORTIZACION:		
Construcciones	952.266	41.635
		(70.954)
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	1.805.208	187.311
		(88.344)
Mobiliario	197.548	28.123
		(1.038)
Equipos para proceso de información	94.808	26.053
		(12.640)
Otro Inmovilizado	55.968	11.687
		-
	3.105.798	294.809
		(172.976)
VALOR NETO	1.614.201	1.992.521

Actualización de Balances R.D.L. 7/96

Las Sociedades Iquinoso y Laboratorios Veris, S.A. se han acogido a la actualización de balances según el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre que desarrolla el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio por el que se aprueba la Actualización.

Ambas Sociedades han actualizado, aplicando los coeficientes máximos permitidos, aquellos bienes que consideran que su valor de mercado es superior al coste actualizado.

Se estima que el efecto en la dotación a la amortización en el próximo ejercicio ascenderá a 6,2 millones de pesetas.

Actualización N.F. 6/96 de 21 de noviembre

La Sociedad dominante Faes se ha acogido a la posibilidad de actualizar su inmovilizado de conformidad a la citada Norma Foral, aplicando los coeficientes máximos permitidos excepto para los bienes totalmente amortizados y aquellos cuyo valor de mercado se estima que es el valor contabilizado.

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización del próximo ejercicio se estima en 45 millones de pesetas.

10. EXISTENCIAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas, envases y otros	542.965
Producto terminado, semiterminado y en curso	<u>1.682.289</u>
	<u><u>2.225.254</u></u>

11. VALORES MOBILIARIOS

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Coste</u>	<u>Provisión</u>
<u>Cartera a largo plazo</u>		
Banco Central Hispano Americano, S.A.	716.103	111.894
Otros	<u>3.940</u>	-
	<u><u>720.043</u></u>	<u><u>111.894</u></u>

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Coste</u>	<u>Provisión</u>
<u>Cartera a corto plazo</u>		
Inversiones Financieras de las SIM	2.673.576	105.456
Inversiones del resto de Sociedades del grupo	<u>841.871</u>	<u>8.042</u>
	<u><u>3.515.447</u></u>	<u><u>113.498</u></u>

12. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente, en miles de pesetas:

	Otras reservas de la Sociedad dominante					
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas distribuibles	Reserva para acciones propias	Reserva legal
Saldo al 31.12.95	2.899.603	666.474	244.107	1.779.822	-	515.485
Aplicación del resultado de 1.995 de FAES	-	-	-	553.070	-	64.436
Reducción del nominal	(848.134)	-	-	(2.827)	-	-
Amortización de Autocartera	(72.490)	-	-	(802.927)	-	-
Actualización de balances N/F 6/96	-	-	183.020	-	-	-
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	-	(236.994)	236.994	-
Amortización bienes acogidos a libertad de amortización RDL 2/85	-	-	-	(2.966)	-	-
Saldo 31.12.96	1.978.979	666.474	427.127	1.287.178	236.994	579.921

a) **Reservas en Sociedades consolidadas por integración global**

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo 31.12.95	5.396.024
Aplicación beneficios 1.995	606.917
Traspaso a reservas de Sociedad Dominante	(380.787)
Ajustes de consolidación 1.996	396.731
	<u><u>6.018.885</u></u>

El desglose por Sociedades de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Industria Química Hispano- Norteamericana, S.A. (IQUINOSA)	1.605.056
Lazlo International, S.A.	546.258
Laboratorios Vitoria, S.A.	1.076.732
Pharesde, S.L.	64.047
Disfar, S.A.	395.335
Laboratorios Veris, S.A.	(182.836)
Inversiones en Valores Industriales S.A., SIM (INDUVISA)	2.109.895
Hispana Dos, S.A. SIM	391.907
Esfión, S.A.	12.491
	<u><u>6.018.885</u></u>



Dentro de este capítulo se recogen las reservas por actualización de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio de balances de Iquinosa y de Laboratorios Veris, S.A. por importes de 92.078.000 pesetas y 6.676.000 pesetas respectivamente.

Los aspectos más significativos de esta Actualización son los siguientes:

- **Indisponibilidad de la cuenta**

El saldo de esta cuenta es indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Inspección de Tributos o transcurra el plazo de comprobación de tres años contados desde la fecha de cierre del balance en el que consten las operaciones de actualización.

- **Destino del saldo de esta cuenta**

Una vez aprobado el saldo o transcurrido el plazo de su comprobación se podrá destinar a:

- Eliminar resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social, gozando de exención en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales.
- Reserva de libre disposición, una vez transcurridos 10 años contados desde la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de Actualización.

- **Aplicación indebida de la cuenta**

La disposición total o parcial del saldo de la cuenta antes de su aceptación, o la aplicación a fines distintos de los previstos por el Decreto Ley, determinará la integración de su importe como ingreso en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del período impositivo en el que se hubiera producido la disposición o aplicación indebida, no pudiendo compensarse dicho saldo con bases imponibles negativas.

b) **Reservas en Sociedades puestas en equivalencia**

El movimiento de este capítulo es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31.12.95	<u>253.544</u>
Aplicación del Beneficio de 1.995	151.964
Ajustes consolidación 1.996	<u>(156.865)</u>
Saldo al 31.12.96	<u><u>248.643</u></u>

c) **Capital social**

El capital social está formado por 5.654.226 acciones nominativas de 350 pesetas de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta y totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social están admitidas a cotización en Bolsa.

Empresas que participan en más de un 10%:

- Inv. Europa - Ineuropa, S.A.
- Banco Central Hispano, S.A.

d) **Reservas no distribuibles**

Se corresponde con la Reserva legal de FAES y la reserva de acciones propias por importes de 579.921.000 pesetas y 236.994.000 pesetas.

De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La reserva legal, mientras no alcance el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin.

e) Reserva de Revalorización

Actualización Norma Foral 3/91

FAES se acogió a la norma de actualización promulgada por la Diputación Foral de Vizcaya, recogida en la Norma Foral 3/91, de 21 de marzo, cargando al Inmovilizado Material 406.896.628 ptas., abonando a Amortizaciones acumuladas del Inmovilizado Material 162.789.877 ptas., y a Reservas de revalorización (cuenta "Actualización Norma Foral 3/91, del 21 de Marzo") el importe neto de la actualización, 244.106.751 ptas., donde permanecerá a disposición de la Administración durante un plazo de cinco años, para efectuar la comprobación correspondiente. Una vez comprobado el saldo de esta cuenta o transcurrido el plazo de cinco años, la Sociedad podrá capitalizar el saldo de la misma, en una o varias veces a partir del inicio de la disponibilidad y el saldo restante, si lo hubiere, pasará a Reservas no distribuibles.

Actualización N.F. 6/96 de 21 de noviembre

La Sociedad se ha acogido a la posibilidad de actualizar su inmovilizado de conformidad a la citada Norma Foral.

Los aspectos más significativos de esta reserva son los siguientes:

- Indisponibilidad de la cuenta: El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por el Departamento de Hacienda y Finanzas o transcurra el plazo para su comprobación. La disposición de la cuenta antes de su comprobación dará origen a la integración del importe como ingreso en la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades.
- Comprobación de la cuenta: El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta será de cinco años desde la fecha de cierre del balance actualizado.
- Destino de la cuenta: Una vez aprobada la cuenta podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital en una o varias veces o a reservas no distribuibles.

4

f) Otras Reservas

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reserva Voluntaria	1.280.200
Previsión Libertad Amortización	6.978
	<u>1.287.178</u>

La Sociedad se acogió a la Libertad de Amortización R.D.L. 2/85, para las inversiones realizadas entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1.985, amortizando totalmente con cargo al resultado de dicho ejercicio, la totalidad de la inversión realizada.

Anualmente se carga a esta cuenta, y se abona a la amortización acumulada del Inmovilizado Material, por el importe normal de la amortización de estos bienes que, actualmente, recoge el siguiente saldo:

	<u>Miles de pesetas</u>
Inversiones acogidas al R.D.L. 2/85	102.569
Amortización normal acumulada desde 1.985 a 1.995	(95.591)
	<u>6.978</u>

g) Información relativa a las empresas del grupo

Acciones admitidas a cotización

Las acciones admitidas a cotización de las Sociedades del grupo son las siguientes:

	<u>Nº total de acciones</u>	<u>Nº de acciones admitidas a cotización</u>
Hispana Dos, S.A., SIM	80.000	80.000
Inversiones en Valores Industriales, S.A., SIM (INDUVISA)	500.000	300.000

Diferencias de conversión

Estas diferencias provienen de ESFION, S.A. y de Laboratorios Vitoria, S.A. por importes de 10.490.000 pesetas y de 124.502.000 pesetas, respectivamente.

13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La Sociedad FAES mantiene con el personal jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1.983, determinados acuerdos, recogidos en Convenio Colectivo, mediante los que se compromete a complementar la pensión de la Seguridad Social hasta el 100% del salario que venían percibiendo.

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo 31.12.95	485.079
Dotaciones	37.550
Aplicaciones	(82.498)
Saldo 31.12.96	440.131

14. SITUACION FISCAL

Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Miles de pesetas)

Resultado contable consolidado del ejercicio			<u>2.380.036</u>
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Impuesto sobre Sociedades	536.199	-	
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	52.405	(194.750)	
- De los ajustes por consolidación	145.881	-	
Diferencias temporales:			
- De las Sociedades Individuales	-	(97.354)	
- De los ajustes por consolidación			
* Con origen en ejercicios anteriores	434.291	(59.072)	
* Con origen en el ejercicio	89.765	-	
	<u>1.258.541</u>	<u>(351.176)</u>	
Base Imponible (Resultado fiscal)			<u><u>3.287.401</u></u>

Esta base imponible se descompone de la siguiente manera:

-	Base imponible al 32,5%	2.138.085
-	Base imponible al 35%	209.994
-	Base imponible al 1%	483.458
-	Base imponible en Portugal	455.864

Para el ejercicio 1.996 se aplicarán las deducciones por inversiones y otras, por importe de 289.236.000 pesetas

La cuota a pagar por los beneficios de las Sociedades portuguesas asciende a 192 millones de pesetas.

Años abiertos a inspección y Actas de Inspección de Hacienda

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

Durante el ejercicio 1.994 la Sociedad Industria Química Hispano-Norteamericana, S.A. (IQUINOSA) pasó Inspección de Hacienda para los Impuestos y años siguiente:

Impuesto sobre Sociedades	1.989 a 1.992 inclusive
IRPF	1.989 a 1.992 inclusive
IVA	1.989 a 1.992 inclusive

Años abiertos a inspección y Actas de Inspección de Hacienda

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

Durante el ejercicio 1.994 la Sociedad Industria Química Hispano-Norteamericana, S.A. pasó Inspección de Hacienda para los Impuestos y años siguiente:

Impuesto sobre Sociedades	1.989 a 1.992 inclusive
IRPF	1.989 a 1.992 inclusive
IVA	1.989 a 1.992 inclusive

En febrero de 1.995 se firmaron las actas de la Inspección, que fueron en conformidad y sin cuota diferencial alguna en cuanto al IRPF e IVA y en relación al impuesto sobre Sociedades se levantaron actas firmadas en disconformidad y recurridas por la Sociedad para los años 1.988, 1.989 y 1.990, que en principio ascendían a 340.243.000 pesetas. Una vez aceptadas las alegaciones presentadas por la Sociedad, el importe anterior se ha reducido a 104.778.394 pesetas.

La Sociedad considera que estas actas no son correctas y que el recurso será ganado por ella, por lo que no se ha dotado provisión alguna por este concepto.

De acuerdo con lo comentado anteriormente, la Sociedad tiene abiertos a Inspección de Hacienda los ejercicios 1.993, 1.994, 1.995 y 1.996, para todos los impuestos.

El resto de las Sociedades del Grupo tienen abiertos a Inspección de Hacienda los últimos cinco años para todos los impuestos.

15. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Mercado nacional	11.334.718
Exportaciones	748.075
Ventas en Portugal de Laboratorios Vitoria, S.A.	<u>3.638.949</u>
	<u><u>15.721.742</u></u>

b) Número medio de personas

El número medio de personas empleadas en el ejercicio asciende a:

FAES. Fábrica Española de Productos Químicos y Far- macéuticos, S.A.	310
Industria Química Hispano Norteamericana, S.A. (IQUINOSA).	116
Laboratorios Vitoria, S.A.	193
Pharesde, S.L.	72
Laboratorios Veris, S.A.	1
Lazlo International, S.A.	<u>17</u>
	<u><u>709</u></u>

c) Aportación de cada Sociedad del perímetro de Consolidación al resultado Consolidado

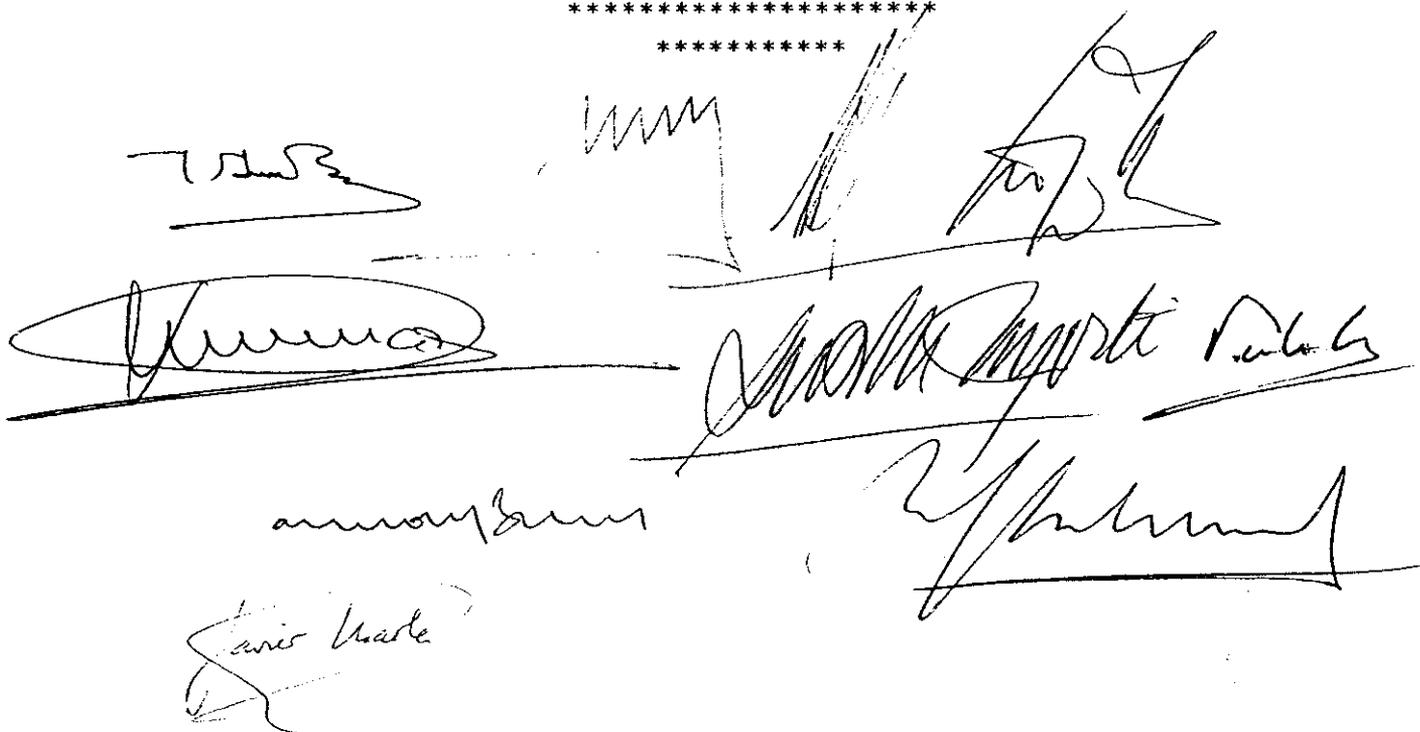
La aportación al resultado ha sido la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
FAES. Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A.	1.577.464
Industria Química Hispano Norteamericana, S.A.(IQUINOSA)	31.792
Lazlo International, S.A.	22.787
Laboratorios Veris, S.A.	54.613
Laboratorios Vitoria, S.A.	262.440
Pharesde, S.L.	7.096
Disfar, S.A.	(15.479)
Inversiones en Valores In- dustriales, S.A., SIM (INDUVISA)	270.403
Hispana Dos, S.A., SIM	40.388
Esfión, S.A.	955
Cubiertas y MZOV, S.A.	106.847
ENTUSA	20.730
Intereses minoritarios de Laboratorios Vitoria, S.A. e Hispana Dos, S.A., SIM	(4.421)
	<u>2.375.615</u>

16. OTRA INFORMACION

Durante el ejercicio 1.996 los Organos de Administración de la Sociedad dominante han devengado en FAES por Sueldos, Dietas y Otros 72,8 millones de pesetas y por Atenciones Societarias, 80 millones de pesetas; en Iquinosá 26,5 millones de pesetas, en Lazlo International, S.A. 4,4 millones de pesetas y en Laboratorios Veris, S.A. 4,4 millones de pesetas, siendo estos tres últimos cantidades en concepto de Sueldos y Dietas.

Bilbao, 17 de marzo de 1.997



The block contains several handwritten signatures and stamps. At the top center, there are two lines of asterisks. Below them, there are several signatures: a large signature on the left, a signature in the middle, and a signature on the right. Below these, there are more signatures, including one that appears to be 'Antonio María...' and another that is partially legible as 'Antonio...'. At the bottom left, there is a signature that looks like 'Antonio Verde'.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 1.996

I. Actividad Farmacéutica

El gasto farmacéutico de la Seguridad Social se ha convertido en el dato estructural básico de la industria farmacéutica radicada en España y es, por tanto, obligado abrir con su comentario el relato anual de nuestras actividades. De manera resumida, diremos que en 1.996 se ha endurecido (con un nuevo Acuerdo vigente hasta el 30 de junio de 1.998) el marco de los suministros de medicamentos al Sistema Nacional de Salud según el cual cada laboratorio tiene que retornar un alto porcentaje de sus ingresos marginales o, lo que es igual, pagar por crecer. La aportación efectuada por el Grupo Faes en los dos últimos años ha sido de 440 millones.

Las medidas, que como es sabido son consecuencia del ajuste del déficit público preciso para alcanzar la Unión Monetaria, son coincidentes en nuestro país con una fase expansiva del consumo farmacéutico per cápita (entre los tres más bajos de la Unión Europea) derivada de la propia configuración de la pirámide de población española.

Para el Sector, las contrapartidas más tangibles en este marco normativo son dos: la posibilidad cierta de que los medicamentos no financiados públicamente queden libres del control administrativo de precios y que, tanto la introducción de genéricos como la fijación de una referencia-tope del importe a sufragar por la sanidad pública se hagan respetando los legítimos intereses de la propiedad industrial.

En este momento pues, en el que se cuestiona la amplitud de la protección social a cargo del Estado es cuando más se echa en falta la existencia de una política industrial (no ya sólo de ámbito doméstico sino europea) que salve de la pura retórica el constante reconocimiento de lo importante que es la innovación farmacéutica para aquéllos, como nosotros, que hacen de ella sinónimo de competitividad. Ya se tiene la sensación de que los mayores beneficiarios del creciente proceso regulador europeo serán los competidores americano y japonés.

Como apuntes generales del comportamiento consolidado de Faes en 1.996 tenemos que destacar éstos: un incremento del importe neto de cifra de negocio del 10,65 % y un

incremento del resultado del ejercicio después de impuestos del 30,5 %; entre medias, una evolución muy moderada de los diferentes conceptos de gasto de explotación y unos resultados financieros que también superan a los anteriores. Durante el ejercicio, el Grupo Faes lanzó un nuevo antibiótico (Penilán, para el mercado portugués). Destinó 780 millones a la inversión, la mitad de ellos en activos inmateriales y disminuyó la plantilla media hasta las 709 personas empleadas.

El balance presentado en estas Cuentas Anuales ya incluye la propuesta de actualización practicada con arreglo a la Norma Foral 6/96 por un valor neto de 183 millones y la efectuada al amparo del R.D.Ley 7/96 para nuestros activos en territorio común por un valor neto de 102 millones, cuya aprobación se solicita a la Junta para corregir los efectos de la inflación sobre nuestra imagen patrimonial. Como es sabido, mientras la actualización foral es gratuita, la estatal representa un gravamen que en nuestro caso será a pagar de 3 millones de pesetas de inmediata recuperación con el ahorro fiscal derivado de las mayores amortizaciones.

Con la idea ya expuesta de que investigar es la llave para competir, Faes trabaja hoy en día en dos áreas de interés terapéutico; antihistamínicos como inhibidores de la reacción alérgica y, por otro lado, en compuestos con acción a nivel de los receptores serotoninérgicos.

Se espera que en estos proyectos conduzcan a la obtención de valiosos fármacos de utilidad en procesos como la migraña, la ansiedad, la depresión y la emesis. Además de emplear en el año 1.142 millones para I+D y equipar a los distintos departamentos del Centro de Investigación con los medios científicos más desarrollados, existen acuerdos de colaboración con otros Centros y Universidades para acelerar los trabajos en cada fase del ciclo investigador.

Ya hemos esbozado, entre las tendencias de futuro para este mercado, la presencia de medicamentos genéricos y la limitación del reembolso a unos precios de referencia (lo que obligaría a un aumento del copago por parte del asegurado); hay que añadir que la penalización por el crecimiento aumentará sin duda en la misma medida en que el objetivo de inflación y déficit público se haga más ambicioso y, porqué no, pensar además en nuevas reducciones de precios que serían continuación de la de noviembre de 1.993. En circunstancias externas tan poco confortables la estrategia de Faes será redoblar los esfuerzos por conseguir una mejor cartera de productos propios o de licencia. En 1.997, el segundo semestre verá la salida de Inalacor (antiasmático de Glaxo) y en 1.998, se lanzará Dosmal (antiulceroso, propio) que constituyen los

empeños fundamentales de marketing del Grupo. A ellos nos remitimos para seguir comentando en los ejercicios venideros los buenos resultados de la gestión.

II. Actividad Financiera

Gracias nuevamente al excepcional comportamiento de Bolsa en el cuarto trimestre, el IGBM registró una subida del 39 % en 1.996, efecto de la política de reducción del déficit y la inflación, de la reducción de tipos de intervención del Banco de España y del trasvase de fondos desde la renta fija a variable en busca de mayor rentabilidad. El bloque de resultados financieros, representado principalmente en nuestra consolidación por las sociedades de inversión mobiliaria participadas ha triplicado los obtenidos en el año anterior. Para 1.997, se confía en un crecimiento de los índices en torno al 15 % tanto por las perspectivas empresariales como por el convencimiento de que la Bolsa española está barata en el análisis comparativo con otros mercados europeos.

III. Acciones propias

El porcentaje de autocartera del Grupo por adquisiciones derivativas alcanzaba al cierre del ejercicio el 2,076 % del capital social. La facultad para tales operaciones le fué renovada al Consejo de Administración por acuerdo de la Junta General de 28 de junio de 1.996.

Bilbao, a 17 de marzo de 1.997

