

COMISION NACIONAL DEL
DE VALORES

26 MAR. 1998

13499

FAES

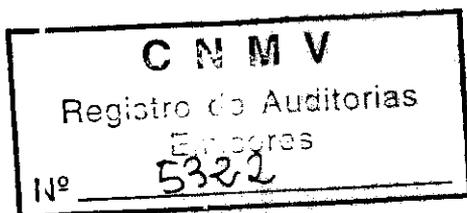
FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS
QUIMICOS Y FARMACEUTICOS S.A.

FABRICA Y OFICINAS EN LEJONA-LAMIADO (VIZCAYA)
TELEFONOS 4639001-4639111-4639122-4639133-4639144
DIRECCION TELEGRAFICA FAES BILBAO
DIRECCION POSTAL APARTADO 555 - 48080 BILBAO
TELEFAX (94) 464 91 03

COMISION NACIONAL DEL MERCADO
DE VALORES

Pº de la Castellana, 15 - 2º

28046 - MADRID



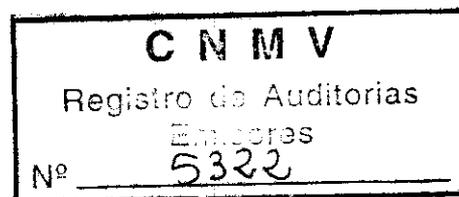
Madrid, 26 de Marzo de 1998

Muy Sres. nuestros:

Como es preceptivo les adjuntamos copia de las Cuentas Anuales e Informe de Auditoría de nuestra sociedad en el ejercicio de 1.997, tanto individual como consolidada.

~~FAES, S.A.~~

FAES



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

CUENTAS ANUALES 1.997



Nº de protocolo: 7/98

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

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997



MOORE STEPHENS

EPG AUDITORES, S.L.

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

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

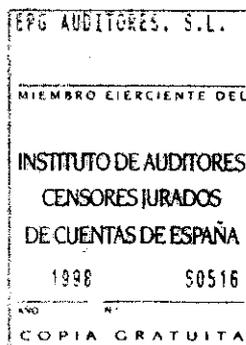
Hemos auditado las Cuentas Anuales de **FAES, FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A.** que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas Cuentas Anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales del ejercicio 1997 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 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado Informe de Gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de Gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Bilbao, 25 de marzo de 1998



EPG AUDITORES, S.L.

Fdo: Jesús Gago Sánchez

MS

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

ACTIVO	1.997	1.996
B) INMOVILIZADO	5.234.941	6.184.083
II. Inmovilizaciones inmateriales	1.563.779	1.811.429
1. Gastos de Investigación y Desarrollo	44.000	44.000
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.562.492	1.562.492
3. Fondo de Comercio	860.000	860.000
8. Amortizaciones	(902.713)	(655.063)
III. Inmovilizaciones materiales	1.435.956	1.312.550
1. Terrenos y construcciones	899.317	893.865
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	2.102.594	1.847.392
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	534.408	490.594
4. Anticipos e inmovilizado material en curso	50.071	47.667
5. Otro inmovilizado	254.285	209.650
7. Amortizaciones	(2.404.719)	(2.176.618)
IV. Inmovilizaciones financieras	2.223.843	2.830.048
1. Participaciones en empresas del grupo	2.220.258	2.220.258
3. Participaciones en empresas asociadas	—	76.930
5. Cartera valores a largo plazo	3.302	532.577
6. Otros créditos	283	283
8. Provisiones	—	—
V. Acciones Propias	11.363	230.056
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	—	—
D) ACTIVO CIRCULANTE	5.230.333	3.581.393
II. Existencias	1.306.729	1.344.539
1. Comerciales	36.125	38.381
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	271.271	287.286
3. Productos en curso y semiterminados	152.939	203.326
4. Productos terminados	846.394	815.546
III. Deudores	2.196.533	1.485.874
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.678.595	1.274.146
2. Empresas del grupo deudores	369.363	—
4. Deudores varios	13.103	73.567
5. Personal	2.256	3.382
6. Administraciones Públicas	143.414	144.003
7. Provisiones	(10.198)	(9.224)
IV. Inversiones Financieras temporales	1.562.591	643.774
5. Cartera de valores a corto plazo	1.567.805	661.843
8. Provisiones	(5.214)	(18.069)
VI. Tesorería	164.480	107.206
VII. Ajustes por periodificación	—	—
TOTAL ACTIVO	10.465.274	9.765.476

Bilbao, 17 de marzo de 1.998

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including a large signature on the right side.]

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

PASIVO	1.997	1.996
A) FONDOS PROPIOS	7.988.037	7.071.442
I. Capital suscrito	1.554.912	1.978.979
II. Prima de emisión	468.577	666.474
III. Reserva de revalorización	427.127	427.127
IV. Reservas	3.172.387	2.104.093
1. Reserva legal	579.921	579.921
2. Reserva por acciones propias	11.363	236.994
5. Otras reservas	2.581.103	1.287.178
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)	2.365.034	1.894.769
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	—	—
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	386.548	440.131
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	386.548	440.131
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	7.425	53.325
IV. Otros acreedores	—	45.900
2. Otras deudas	—	45.900
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	7.425	7.425
1. De empresas del grupo	7.425	7.425
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.083.264	2.200.578
III. Deudas con Sociedades del grupo y asociadas c/plazo	100.515	276.514
IV. Acreedores comerciales	909.607	951.853
2. Deudas por compras o prestaciones de servicio	909.607	951.853
V. Otras deudas no comerciales	934.861	694.848
1. Administraciones Públicas	650.150	478.116
3. Otras deudas	169.891	128.093
4. Remuneraciones pendientes de pago	114.820	88.639
VI. Provisión para operaciones de tráfico	138.281	277.363
TOTAL PASIVO	10.465.274	9.765.476

Bilbao, 17 de marzo de 1.998

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

PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

DEBE	1.997	1.996
A) GASTOS	9.289.977	8.887.712
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	19.539	—
2. Aprovisionamiento:	3.572.949	3.330.027
a) Consumo mercaderías	141.306	154.111
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	3.362.583	3.123.968
c) Otros gastos externos	69.060	51.948
3. Gastos de Personal	2.269.903	2.200.181
a) Sueldos, salarios y asimilados	1.758.028	1.683.205
b) Cargas sociales	511.875	516.976
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	474.200	437.822
5. Variación de las provisiones de circulante	974	207.612
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	974	612
c) Variación otras provisiones tráfico	—	207.000
6. Otros gastos de explotación	2.400.425	2.193.155
a) Servicios exteriores	2.387.213	2.182.302
b) Tributos	13.212	10.853
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	2.280.960	1.704.502
7. Gastos financieros y asimilados	5.347	13.785
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.898	10.405
d) Pérdidas de inversiones financieras temporales	449	3.380
8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.881	2.131
9. Diferencias negativas de cambio	5.572	27
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	480.155	593.731
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.761.115	2.298.233
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	—	—
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	7	90.930
13. Gastos extraordinarios	283	—
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	7.509	4.166
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	135.307	4.412
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.896.422	2.302.645
15. Impuesto sobre Sociedades	531.388	407.876
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2.365.034	1.894.769

Bilbao, 17 de marzo de 1.998

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including a large signature on the right and several smaller ones on the left and bottom center.]

PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

HABER	1.997	1.996
B) INGRESOS	11.655.011	10.782.481
1. Importe neto de la cifra de negocios	10.835.805	9.766.721
a) Ventas	10.625.911	9.819.240
b) Prestaciones de servicios	410.870	280.936
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(122.842)	(138.752)
d) Descuentos sobre ventas a la Seguridad Social	(78.134)	(194.703)
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	—	113.709
4. Otros ingresos de explotación	183.145	192.869
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	135.762	121.025
b) Subvenciones	47.383	71.844
5. Ingresos de participaciones en capital	372.822	417.783
a) En empresas del grupo	366.700	410.567
c) En empresas fuera del grupo	6.122	7.216
6. Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	35.875	62.022
c) De empresas fuera del grupo	35.875	62.022
7. Otros intereses e ingresos asimilados	68.640	129.492
c) Otros intereses	13.641	13.381
d) Beneficios en inversiones financieras	54.999	116.111
8. Diferencias positivas de cambio	15.618	377
9. Beneficio en enajenación de inmovilizado	14.802	99.508
10. Beneficio por oper. con acciones propias	128.013	—
12. Ingresos extraordinarios	291	—
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	—	—

Bilbao, 17 de marzo de 1.998

[Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including names like 'F. L. ...' and 'A. ...']

MEMORIA

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 Leiza (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 1996 y 1997. Los registros contables del ejercicio 1997 están de acuerdo con la presentación que exige el Plan General de Contabilidad. Aunque incluyen ciertas reclasificaciones para que, las cuentas anuales, presenten la situación financiera y patrimonial, de conformidad con las exigencias legales.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 1997, 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 2.365.034, se propone la siguiente distribución para su aprobación por la Junta General de Accionistas: Retribuciones Societarias, 81.500; Reservas Voluntarias, 1.102.157 y Dividendos, 1.181.377

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 Cuenta 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 las Normas Forales 3/91 y 6/96 se realiza bien por el sistema lineal o por el degresivo de conformidad con las citadas Normas

La amortización de los bienes adquiridos en 1.997 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 años para la Maquinaria e Instalaciones
- 15 años para otras Instalaciones
- 5 años para el Utilaje
- 10 años para el Mobiliario
- 7 años para los Equipos de proceso de Información
- 8 años para los 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.

Al 31 de diciembre, la Sociedad 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 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.

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 1.997, 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, en miles de pesetas:

	31.12.96	Adiciones	Amortizac.	31.12.97
Marcas y Registros	1.103.840	-	161.650	942.190
Fondo de Comercio	707.589	-	86.000	621.589
TOTALES	1.811.429	-	247.650	1.563.779

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

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

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

COSTE	31.12.96	Adquisición	Enaj. y Bajas	Traspasos	31.12.97
Terrenos	91.680	---	---	---	91.680
Construcciones	802.185	5.453	---	---	807.638
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	2.226.817	249.436	---	47.667	2.523.920
Elementos de Transporte	1.120	---	---	---	1.120
Mobiliario	111.169	2.677	(764)	---	113.082
Equipos Procesos Información	208.530	44.634	---	---	253.164
Inmovilizado en curso	47.667	50.071	---	(47.667)	50.071
	3.489.168	352.271	(764)	---	3.840.675

AMORTIZACIÓN	31.12.96	Adiciones	Bajas	Traspasos	31.12.97
Construcciones	654.883	10.625	---	125	665.633
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	1.336.776	177.828	---	2.137	1.516.741
Elementos de Transporte	928	84	---	---	1.012
Mobiliario	86.802	6.232	(757)	46	92.323
Equipos Procesos Información	97.229	31.781	---	---	129.010
	2.176.618	226.550	(757)	2.308	2.404.719
VALOR NETO	1.312.550	---	---	---	1.435.956

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

La Sociedad se acogió 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 estimó que era el valor contabilizado.

El desglose de la actualización por conceptos fue:

	Miles de pesetas
Terrenos	15.280
Construcciones	18.448
Maquinaria, instalaciones y utillaje	134.543
Elementos de transporte	80
Mobiliario	2.668
Equipos proceso información	12.001
Total	183.020

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización del ejercicio ha sido de 45.827.000 pesetas. El efecto en la amortización de 1.998 se estima en 32.426.000 pesetas.

b) Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1.997, la Sociedad cuenta con elementos de inmovilizado totalmente amortizados, cuyo coste contabilizado asciende a 1.282.737.803 pesetas.

7. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Inmovilizaciones Financieras	31.12.96	Entradas	Bajas	Trasposos	31.12.97
Participaciones en empresas del grupo	2.220.258	—	—	—	2.220.258
Otros créditos y fianzas	283	—	—	—	283
Cartera de valores a largo plazo	532.577	—	—	(529.275)	3.302
Participación en empresas asociadas	76.930	—	(76.930)	—	—
Provisiones	—	—	—	—	—
	2.830.048	—	(76.930)	(529.275)	2.223.843

Durante el ejercicio 1.997 la Sociedad ha vendido su participación en Enclaves Turísticos y Urbanos, S.A. contabilizando los resultados en el capítulo correspondiente de Pérdidas y Ganancias.

La participación en Sociedad Constructora Ferroviaria, S.A., se ha traspasado a Inversiones Financieras Temporales, por estar prevista su venta en los primeros meses del ejercicio en curso.

a) Detalle de las empresas del grupo y asociadas y su participación en miles de pesetas

Empresas del Grupo y Asociadas		Participación %				Resultado del Ejercicio		Valor en libros Inversión	
Grupo	Actividad	Direc.	Indir.	Capital	Reservas	Activ.	Extras		Cotiz.
Lab. Vitoria, S.A. (A)	Laboratorio Farmacéutico	41,8	57,82	124.005	1.558.757	161.278	88.563	79.426	no cotiza
Lab. Veris, S.A.	Tenencia de Bienes	100	—	500.000	211.278	31.869	2.656	634.425	no cotiza
Iquinosa, S.A.	Laboratorio Farmacéutico	100	—	165.000	1.636.805	97.916	(12.235)	412.558	no cotiza
Lazlo Int., S.A.	Prom. Procl. otros laborat.	100	—	10.000	815.597	65.629	(1.364)	24.629	no cotiza
Induvisa, S.I.M.	Inv. Valores Mobiliarios	96,5	3,24	500.000	1.968.005	712.664	—	437.059	cotiz. Bolsa(B)
Hispana Dos, S.I.M.	Inv. Valores Mobiliarios	73,4	24,06	400.000	329.788	210.656	36	208.889	cotiz. Bolsa(B)
Disfar, S.A.	Venta Prod. Químicos	100	—	10.000	412.855	4.258	3.076	418.372	no cotiza
Esfión, S.A. (A)	Ind. y Com. Pdtos. Quím.	—	100	82.670	11.488	227	2	—	no cotiza
Lab. Fabiol, S.A.	Ind. y Com. Pdtos. Quím.	49	—	10.000	—	—	—	4.900	no cotiza
Asociadas						Resultados		2.220.258	
Enclaves Turísticos y Urbanos, S.A.	Inmobiliaria	—	44,27	933.322	411.022	(146.512)		—	no cotiza

(A) Los datos están expresados al tipo de cambio al 31.12.97.

(B) El valor de cotización de estas sociedades no es representativo.

Durante el ejercicio 1.997 se han recibido dividendos de la sociedad Inversiones de Valores Industriales, S.A. S.I.M. (Induvisa) por importe de 366.700.000 pesetas

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

EMPRESA	DOMICILIO	POBLACION	PAIS
Laboratorios Vitoria, S.A.	Venda Nova - 2700	Amadora	Portugal
Laboratorios Veris, S.A.	Juan Bravo, 47	Madrid	España
Iquinosa, S.A.	Alpedrete, 24	Madrid	España
Lazlo Internacional, S.A.	Alpedrete, 26	Madrid	España
Induvisa, S.I.M.	Príncipe de Vergara, 9	Madrid	España
Hispana Dos, S.I.M.	Antonio Maura, 12	Madrid	España
Disfar, S.A.	Alpedrete, 20	Madrid	España
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal
Laboratorios Fabiol, S.A.	Príncipe de Vergara, 9	Madrid	España
Enclaves Turísticos y Urbanos, S.A.	Azalea, 1 - 2º	Alcobendas	España

Inversiones financieras temporales

Miles de pesetas	Saldo 31.12.96	Movimiento neto del ejercicio	Trasposos	Saldo 31.12.97
Renta Fija:	465.305	290.327	—	755.632
Renta Variable:	191.559	91.281	529.275	812.115
- Cuentas con gestores financieros	4.979	(4.921)	—	58
- Provisión por depreciación de Inversiones Financieras Temporales	(18.069)	12.855	—	(5.214)
	643.774	389.542	529.275	1.562.591

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 poder ser realizables en cualquier momento.

8. EXISTENCIAS

La composición de este capítulo es:

Miles de pesetas	1.997	1.996
Mercaderías	36.125	38.381
Materias Primas y Auxiliares	197.477	215.148
Envases, embalajes y otros	73.794	72.138
Prod. en curso y semiterminados	152.939	203.326
Productos terminados	846.394	815.546
	1.306.729	1.344.539

No existen causas excepcionales (litigios, embargo, etc.) que afecten 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, en miles de pesetas:

	Capital Social	Reserva Legal	Otras Res.	P. de Emisión	P. y Gan.	Res. Reval.
Saldo al 31.12.96	1.978.979	579.921	1.524.172	666.474	1.894.769	427.127
Aplicación del Resultado 1.996	—	—	1.079.366	—	(1.894.769)	—
Ampliación capital (1/10)	197.898	—	—	(197.897)	—	—
Reducción nominal acción	(621.965)	—	(8.764)	—	—	—
Resultado ejercicio 1.997	—	—	—	—	2.365.034	—
Amort. 1.997 previsión Lib. Amor. RDL 2/85	—	—	(2.308)	—	—	—
Saldo al 31.12.97	1.554.912	579.921	2.592.466	468.577	2.365.034	427.127

a) Capital Social

El capital social está formado por 6.219.648 acciones de 250 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.

No hay ninguna empresa con participación significativa en el capital social.

Con fecha 28 de junio de 1.996, la J.G.A. autorizó a los administradores a ampliar Capital Social en 197.897.700 pesetas mediante emisión de 565.422 acciones liberadas con cargo a Prima de Emisión, ampliación que se realizó entre el 9 de Mayo y el 9 de Junio de 1.997.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 1.997 aprobó reducir el capital social en 310.982.400 pesetas, mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las 6.219.648 acciones en 50 pesetas. Esta reducción se ha llevado a cabo en octubre de 1.997.

Asimismo, la Junta General anteriormente citada aprobó otra reducción de capital, a realizar posteriormente a la a la descrita en el párrafo anterior, de 310.982.400 pesetas, mediante la disminución del valor nominal de todas las acciones en 50 pesetas. Esta reducción se ha llevado a cabo en diciembre de 1.997, quedando el valor nominal de cada una de las 6.219.648 acciones fijado en 250 pesetas.

Tanto la ampliación de capital como las reducciones realizadas en el ejercicio han dado lugar a las correspondientes modificaciones del artículo 5º de los Estatutos Sociales referente al Capital Social.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas del 26 de junio de 1.997, aprobó reducir el capital social, con fecha 30 de enero de 1.998, en 310.982.400 pesetas mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las 6.219.648 acciones en circulación de 250 pesetas de valor nominal cada una en 50 pesetas, con lo que el Capital Social quedará fijado en 1.243.929.600 pesetas. A la fecha actual esta reducción ya se ha realizado durante el ejercicio 1.998.

Igualmente, la J.G.A. de 26 de junio de 1.997, autorizó al Consejo de Administración a ampliar capital social, una vez efectuado el pago de la última reducción en el ejercicio 1.998, en la cuantía de 124.392.800 pesetas con cargo a reservas, mediante la emisión de una acción nueva por cada diez antiguas.

Esta autorización es por un año desde la fecha de celebración de la mencionada Junta General.

Por otro lado, la J.G.A. del 26 de junio de 1.997, facultó al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de Sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización se ha realizado por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta.

En el ejercicio 1.997 el movimiento de las acciones propias ha sido el siguiente:

Miles de pesetas	Acciones propias	Reserva para acciones propias	número de títulos
Saldo al 31.12.96	230.056	236.994	40.249
Compras	7.880	—	1.313
Ventas	(6.257)	—	(1.093)
Ampliación de capital liberada	—	—	4.047
Reducción del valor nominal	(111)	—	—
Reducción del valor nominal	(111)	—	—
Venta O.P.V.	(220.094)	—	(42.290)
Traspaso a Reservas Voluntarias	—	(225.631)	—
Saldo al 31.12.97	11.363	11.363	2.226

Con fecha 23 de Julio de 1.997, se llevó a cabo la O.P.V. de acciones Faes, comunicada por varios accionistas el 18 de Junio, a la cual se adhirió Faes con 42.290 acciones de la Sociedad existentes en la autocartera, según acuerdo previo del Consejo de Administración, comunicado a la C.N.M.V. el 7 de Julio de 1.997, quedando al 31 de diciembre de 1.997 una autocartera de 2.226 acciones de 556.500 pesetas de valor nominal a un precio medio de 11.363.000 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:

	1.997	1.996
Reserva Voluntaria	2.576.433	1.280.200
Reserva para acciones propias	11.363	236.994
Previsión Libertad Amortización	4.670	6.978
	2.592.466	1.524.172

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 1985, 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, en miles de pesetas:

Inversiones acogidas al R.D.L. 2/85	102.569
Amortización normal acumulada desde 1.985 a 1.997	(97.899)
	4.670

d) Reserva de Revalorización

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de pesetas, a 31.12.97:

Actualización N.F. 3/91	244.107
Actualización N.F. 6/96	183.020
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.

La Sociedad se acogió 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 obtuvo 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 de inmovilizado se abonó en la cuenta denominada "Actualización Norma Foral 6/1.996 de 21 de noviembre".

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:

	Personal Pasivo
Saldo 31.12.96	440.131
Dotaciones	26.200
Aplicaciones	(79.783)
Saldo 31.12.97	386.548

11. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO

El movimiento de las Provisiones que se recogen en el Balance ha sido, durante el ejercicio 1997, el que se detalla a continuación, en miles de pesetas:

	Provisión para Dto. Seg. Social
Saldo 31.12.96	277.363
Dotaciones	73.750
Aplicaciones	(62.113)
Aportación Acuerdos 27/7/95 y 1/8/96	(150.719)
Saldo 31.12.97	138.281

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	Corto Plazo	Largo Plazo
Proveedores de Inmovilizado	104.050	—
C.D.T.I. Crédito colaboración proyecto "Antagonistas e Inhibidores de Leucotrienos"	4.800	—
C.D.T.I. Crédito colaboración proyecto "Nuevo Antagonista Receptores Serotonina"	60.000	—
Otras deudas a corto plazo	1.041	—
	169.891	—

Como préstamo que no devenga intereses, está pendiente el concedido por el CDTI "Antagonistas e Inhibidores de Leucotrienos", con una devolución de 13.900.000 ptas. al año, a partir del 31.12.94, excepto el último año que es por importe de 4.800.000 ptas.

Para el proyecto "Nuevo Antagonista de Receptores de Serotonina", el importe del préstamo concedido por el C.D.T.I., 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:

	1.997		1.996	
	Deudor	Acreeed.	Deudor	Acreeed.
Hacienda Pública				
I.V.A.	18.777	17.805	19.263	—
I.R.P.F.	—	62.520	—	57.518
Impto.sobre Sociedades	(431)	497.849	(328)	349.299
Impto.s/Beneficio anticipado	125.068	—	125.068	—
Impto.s/Beneficio diferido	—	31.640	—	31.640
Seguridad Social				
Cuota Diciembre	—	40.336	—	39.659
SALDO	143.414	650.150	144.003	478.116

Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impto. s/Sociedades

Miles de pesetas	Aumentos	Disminuc.	
Resultado Contable del ejercicio			2.365.034
Impuesto sobre sociedades	531.388		531.388
Diferencias permanentes	100	135.405	(135.305)
Diferencias temporales -con origen en ejercicio	—	—	—
Base Imponible (Resultado Fiscal)			2.761.117

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.

La Compañía tiene interpuesta reclamación económica contra una liquidación girada por la Hacienda Foral de Bizkaia, relativa al Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 1.993, por un importe de 59.176.574 pesetas.

Por otro lado, en el ejercicio 1.997, la Sociedad ha firmado Acta de disconformidad relativa a la Inspección llevada a cabo por la Delegación de Hacienda en el País Vasco del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1.990 por importe de 67.476.274 pesetas, que la Compañía ha recurrido.

Por ambos conceptos, la Compañía ha presentado aval bancario.

La Sociedad considera que estas liquidaciones no son correctas y que los recursos serán ganados por ella, por lo que no se ha dotado provisión alguna por estos conceptos.

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	9.826.114
Exportaciones	1.009.691
Total	10.835.805

b) Consumo de materias

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

	1.997	1.996
Por compras	3.554.677	3.404.971
Variación de existencias	18.272	(74.944)
	3.572.949	3.330.027

c) Gastos de Personal

Dentro de las cargas sociales, se encuentran las dotaciones para el complemento de pensiones (nota 10) por un importe de 26.200.000 pesetas. El número medio de personas empleadas en el ejercicio es de 309.

d) Transacciones entre empresas del grupo

(Miles de pesetas)

Nombre	Serv. Recib. y Compras	Gastos	Ventas	Prestación Servicios	Ingresos Accesorios
Lab. Vitoria, S.A.	8.352	---	483.932	33.322	135.659
Iquinosa, S.A.	28.927	---	---	375.349	---
Lazlo Internt., S.A.	---	173.400	---	---	---
Totales	37.279	173.400	483.932	408.671	135.659

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

	Deudor	Acreedor
Iquinosa, S.A.	147.335	14.555
Laboratorios Vitoria, S.A.	222.028	1.146
Lazlo International, S.A.	---	84.814
Totales	369.363	100.515

15. ADMINISTRADORES

El importe global de las retribuciones devengadas en el ejercicio a favor de los Administradores de la Sociedad ha sido de 77,4 millones en Sueldos y Dietas y 81,5 millones en Retribuciones Societarias.

16. CUADRO DE FINANCIACION

RESULTADO GENERADO POR OPERACIONES		
CONCEPTO (Miles de pesetas)	1.997	1.996
Beneficio Neto	2.365.034	1.894.769
Amortizaciones	474.200	437.822
Provisión depreciación Inversiones Financieras Permanentes	---	---
Provisión Riesgos y gastos (dotación)	26.200	37.550
Beneficio neto de enajenaciones y bajas de inmovilizado	(142.808)	(27.113)
Resultado generado operaciones	2.722.626	2.343.028

VARIACIONES DE CIRCULANTE				
(Miles de Pesetas)	1.997		1.996	
CONCEPTOS	AUMENTOS	DISMINUC.	AUMENTOS	DISMINUC.
EXISTENCIAS	—	37.810	188.652	—
DEUDORES	710.659	—	—	274.430
ACREEDORES	117.314	—	162.862	—
INV.FIN.TEMPORALES	918.817	—	—	228.831
TESORERIA	57.274	—	80.327	—
AJUSTES PERIODIFICACION	—	—	—	10.810
TOTALES	1.804.064	37.810	431.841	514.071
VARIACION DE C. CIRCULANTE	1.766.254	—	—	82.230

CUADRO DE FINANCIACION (Miles de pesetas)					
APLICACIONES	1.997	1.996	ORIGENES	1.997	1.996
ADQUISICION INMOVILIZADO	352.271	253.748	RECURSO OPERACIONES	2.722.626	2.343.028
- Inmaterial	—	—			
- Material	352.271	252.583			
- Financiero:	—	1.165	REDUCCION VALOR		
* Empresas asociadas	—	—	NOMINAL Y VENTA DE		
* Otras	—	1.165	ACCIONES PROPIAS	354.586	—
REDUCCION F.PROPIAS	88.764	77.828	CANCELACION Y TRASP.		
ADQUISICION ACC.PROPIAS	7.880	230.056	DE OTRAS INV. FINANC.	529.275	1.111
REDUCCION DE CAPITAL	621.965	848.134			
AMORTIZ.AUTOCARTERA	—	875.417	ENAJENACION Y BAJAS		
DIVIDENDOS	735.402	376.948	INMOVILIZADO	91.732	393.560
Cancelación y Traspaso a corto			- Inmovilizado Material	—	100.000
plazo de deudas a largo plazo	45.900	75.300	- Inmovilizado Financiero	91.732	293.560
PROVISIONES	79.783	82.498			
TOTAL APLICACIONES	1.931.965	2.819.929	TOTAL ORIGENES	3.698.219	2.737.699
EXC. ORIGENES S/APLICAC.	1.766.254	—	EXC. APLIC. S/ORIGENES	—	82.230
TOTALES	3.698.219	2.819.929	TOTALES	3.698.219	2.819.929

Bilbao, 17 de marzo de 1.998

[Handwritten signatures and stamps]

INFORME DE GESTIÓN 1.997

El 22 de enero de 1.998, Farmaindustria en representación de los laboratorios farmacéuticos, ha firmado con el Ministerio de Sanidad, un nuevo pacto de colaboración que, de manera concreta, recoge la aportación económica del sector al nuevo sistema de financiación sanitaria obtenido entre el Insalud y las Comunidades Autónomas en noviembre de 1.997. El acuerdo, reducido a sus términos principales, establece que la industria aportará en dinero contante 29.145 millones de pesetas en 1.998 y 16.000 millones en 1.999, además de, en forma más imprecisa, otros 10.000 millones cada año mediante modulaciones selectivas de precios. El Ministerio, a su vez, autorizará un aumento de los precios de los fármacos excluidos del reembolso público manteniendo su prescripción por parte de la Seguridad Social; el Gobierno, se compromete, además, a ayudar a la investigación y a agilizar los pagos por los suministros farmacéuticos a los hospitales.

Otra vía de financiación para el sistema, será la derivada del ahorro y racionalización del gasto sanitario que contempla tanto la exclusión ya citada de determinados medicamentos como la implantación de precios de referencia y el mayor uso de los denominados genéricos. La conexión entre ambas vías reside en que en este primer año de vigencia del acuerdo, se deducirá, de la aportación de los 29.145 millones de pesetas, el ahorro producido por la comercialización de genéricos y las listas negativas. Dado que este es un acontecimiento posterior al cierre de 1.997 con entidad suficiente para nuestro Grupo, hemos comenzado este informe describiéndolo, en aplicación estricta del art. 202 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Para Faes, S.A. el nuevo marco regulatorio supondrá, en 1.998, duplicar las aportaciones satisfechas por el ejercicio de 1.997 (151 millones de pesetas). En cuanto a fármacos excluidos entendemos que los que afectan a la empresa (mucolíticos-expectorantes, principalmente) tendrán un reducido efecto adverso en cifra de negocio, pues se trata de productos de uso generalizado y bajo precio (unas 500 pesetas de promedio) que, además podrían revisarse gradualmente al alza.

Entrando ya en la evolución del ejercicio de 1.997, señalaremos que se registró un incremento del 10,9% en cifra de negocio, manteniéndose el margen bruto en los niveles del año anterior; ésto y un comportamiento de los gastos de explotación creciendo muy por debajo del ritmo de los ingresos, han impulsado el beneficio de explotación un 33,8% por encima del de 1.996. Por todos estos factores, el beneficio neto de la Sociedad mejoró casi un 25%.

Otras notas características del pasado ejercicio económico fueron: la inversión en activos nuevos por valor de 352 millones de pesetas en un 70% destinados a maquinaria de producción y el esfuerzo investigador se ha materializado con un gasto total de 1.314 millones de pesetas. Tras la salida al final de este año de un antiulceroso, la empresa se concentra principalmente en el área de los compuestos antagonistas e inhibidores de la serotonina.

Al cierre del ejercicio, la autocartera del Faes, S.A. era del 0,035% del capital social. Como es sabido, el 21 de julio de 1.997, poco después de su integración en el mercado continuo, se ejecutó la oferta pública de acciones de Faes que era al mismo tiempo la primera de una empresa española del sector farmacéutico. Se colocó un 36,66% del capital y los vendedores obtuvieron un precio 35% superior al que cotizaban las acciones en mayo anterior puesto que la oferta fue ampliamente superada por la demanda. Desde aquel momento el interés por parte de inversores privados, institucionales y analistas financieros ha sido creciente como también lo han sido los contactos individuales y de grupo que la empresa sostiene dentro y fuera de nuestras fronteras. El hecho constituye un estímulo para la gestión que aprovecha este informe para ratificar su compromiso con el accionista y su valor tanto en lo que se refiere a la renta total (dividendos, reducciones de nominal, ampliaciones de capital) como a la mejoría de la cotización bursátil.

Bilbao, 17 de marzo de 1.998

The bottom of the document features several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a signature that appears to be 'Juan Carlos'. In the center, there is a large, stylized signature that looks like 'Antonio López'. To the right, there is another signature and a rectangular stamp with some illegible text inside. The signatures are written in dark ink on a white background.



Nº de protocolo: 6/98

**FAES. FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS
QUÍMICOS Y FARMACÉUTICOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE AUDITORIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**



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.**

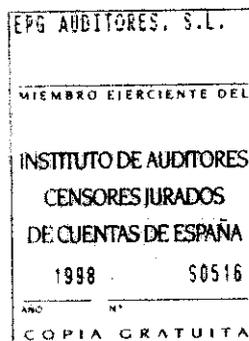
Hemos auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de **FAES. FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1997, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas Cuentas Anuales 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 10 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1997 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 1997 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 1997, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado Informe de Gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de Gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Bilbao, 25 de marzo de 1998



EPG AUDITORES, S.L.

Fdo: Jesús Gago Sánchez

MS

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1997

FAES, FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUÍMICOS Y FARMACÉUTICOS, S.A. Y SUJIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(Miles de pesetas)

ACTIVO	1997	1996
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento	344	344
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)		
- Bienes y derechos inmateriales	3.388.866	3.147.245
- Provisiones y amortizaciones	(1.156.402)	(828.944)
	2.232.464	2.318.301
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)		
- Terrenos y construcciones	1.582.715	1.567.778
- Instalaciones técnicas y maquinaria	3.363.169	2.982.191
- Otro inmovilizado	768.078	670.183
- Provisiones y amortizaciones	(3.550.094)	(3.227.631)
	2.163.868	1.992.521
Inmovilizaciones financieras		
- Participac. puestas en equiv.(Nota 6)	530.142	2.403.960
- Cartera de valores a largo plazo (Nota 11)	720.232	720.043
- Otros créditos y fianzas	3.423	993
- Provisiones (Nota 11)	-	(111.894)
	1.253.797	3.013.102
Acciones de la Sociedad dominante (Nota 8)	53.702	680.141
	5.704.175	8.004.409
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION		
De Sociedades puestas en equiv.(Nota 5)	370.532	515.978
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 10)	2.267.659	2.225.254
Deudores		
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.679.877	2.020.156
- Otros deudores	496.300	796.664
- Provisiones (32.227)	(32.227)	(29.595)
Inversiones financieras temporales		
- Cartera de valores a corto plazo (Nota 11)	7.164.173	3.515.447
- Provisiones (Nota 11)	(193.367)	(113.498)
Tesorería	734.490	870.294
Ajustes por periodificación	6.018	16.279
	13.122.923	9.301.001
	19.197.630	17.821.388

Las notas 1 a 16 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estos Balances.

Bilbao, 17 de marzo de 1998

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

FAES, FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUÍMICOS Y ACCIÓN, S. A. SOC. ES. DE CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (Miles de pesetas)

DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	86.732	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15, a)	17.044.348	15.721.742
Consumos y otros gastos externos	5.309.421	5.166.746	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	-	207.624
Gastos de personal:			Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	36.487	25.607
- Sueldos, salarios y asimilados	3.513.510	3.344.271	Otros ingresos de explotación	123.745	73.707
- Cargas sociales	1.058.066	1.052.219			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	662.992	592.250			
Variación de provisiones de tráfico	103.587	253.072			
Otros gastos de explotación	3.746.500	3.422.651			
	14.480.808	13.830.789		17.204.580	16.028.680
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	2.723.772	2.197.891			
Gastos financieros	129.264	125.592	Ingresos por participaciones en capital	59.917	77.027
Pérdidas de inversiones financieras	42.242	108.799	Otros ingresos financieros	301.632	253.883
Variación de provisiones de inversiones financieras	(54.532)	(232.119)	Beneficios de inversiones financieras	723.051	314.528
Diferencias negativas de cambio	7.174	27.999	Diferencias positivas de cambio	67.926	13.062
	124.148	30.271			
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.028.378	628.229		1.152.526	658.500
Participación en pérdidas de Sociedades puestas en equivalencia	90.171	-	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	127.577
Amortización del fondo de comercio de consolidación	53.868	69.131			
	144.039	69.131			
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.608.111	2.884.566	Beneficios procedentes del inmovilizado	514.273	99.508
Pérdidas procedentes de inmovilizado	7	9.628	Beneficio para operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	896	-
Variación de provisiones del inmovilizado y cartera de control	(10.873)	(43.747)	Ingresos extraordinarios	10.418	3.876
Gastos y pérdidas extraordinarios	8.122	105.834			
	(2.744)	71.715			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	528.331	31.669			
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.136.442	2.916.235			
Impuesto sobre beneficios	774.324	536.199			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	3.362.118	2.380.036			
Resultado atribuido a socios externos	8.099	4.421			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	3.354.019	2.375.615			

Bilbao, 17 de marzo de 1998

Francisco García
Antonio López
Manuel Martínez

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

Manuel Martínez

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. (IQUINUSA)	Alpedrete, 24 - MADRID	Laboratorio Farmacéutico	412.558	100
Lazlo 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	156.179	99,61
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	284.681	97,5
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Sociedad de cartera	71.737	100
			<u>2.454.180</u>	

Todas las Sociedades dependientes han sido objeto de consolidación con sus Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 1997.

Durante el ejercicio 1997 se ha procedido a la liquidación de la Sociedad Pharesde, S.L. por lo que no se consolida en este ejercicio. Dicha Sociedad no ha tenido actividad alguna en este ejercicio.

2. SOCIEDADES ASOCIADAS

Las Sociedades asociadas que componen el grupo consolidable son:

Nombre:	Enclaves Turísticos y Urbanos, S.A. (ENTUSA)	Laboratorios Fabiol, S.A.
Domicilio:	Azalea, 1 -2º, Alcobendas MADRID	P. Vergara, nº 9, MADRID
Actividad:	Inmobiliaria	Laboratorio Farmacéutico
Participación directa e indirecta:	44,27%	49%
Importe de la participación en miles de pesetas:		
- Coste	953.215	
- Provisión por depreciación	(31.360)	4.900

En el ejercicio 1996, la Sociedad consolidaba por el método de puesta en equivalencia la participación que tenía en Cubiertas y MZOV, S.A., ya que esta Sociedad cotizaba en bolsa. En 1997 con motivo de la constitución del Grupo Acciona, por Cubiertas y MZOV, S.A. y Entrecanales y Tavora, S.A., Faes ya no posee más de un 3% de esta nueva Sociedad y, por tanto, no la consolida.

El efecto que supone en las cuentas consolidadas del ejercicio 1997, este hecho, es el siguiente en miles de pesetas:

• Reducción de inversiones puestas en equivalencia	(1.783.693)
• Reducción del Fondo de Comercio	(91.578)
• Reducción de Reservas de consolidación de empresas puestas en equivalencia	368.880
• Aumento de inversiones financieras a corto plazo	1.521.654
• Aumento Reservas consolidación	(15.263)

6

El capital, las reservas y el resultado del ejercicio 1997 de estas Sociedades son:

	Millones de pesetas	
	Laboratorios Fabiol, S.A.	ENTUSA
Capital	10	933,3
Reservas	-	411
Resultados	-	(158)
	<u>10</u>	<u>1.186,3</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.

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 1991, 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".

b) **Inmovilizado inmaterial**

Gastos de investigación y desarrollo: La Sociedad sigue el criterio de registrar como gasto del ejercicio todos los gastos de investigación.

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 1977, 1979, 1981, 1983, 1991 y 1996.

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 1996 y Norma Foral 6/96 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 1996, se calcula, por el sistema lineal, 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.

A 31 de diciembre, se 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 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 1997, 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), Laboratorios Vitoria, S.A. y la propia Sociedad Dominante como autocartera.

5. FONDO DE COMERCIO

Este importe proviene de la primera consolidación de ENTUSA en 1994, así como de los aumentos de participación en esta Sociedad en 1995 y 1996. Las amortizaciones se calculan de forma lineal en un período de 10 años:

	<u>Miles de pesetas</u>
	<u>ENTUSA</u>
Fondo de comercio inicial mas adicion es posteriores	538.679
Amortización Acumulada	(168.147)
	<u><u>370.532</u></u>

La dotación a la amortización del Fondo de Comercio ha ascendido a 53.868.000 pesetas en este ejercicio.

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	49
ENTUSA	525.242	44,27
	<u><u>530.142</u></u>	

7. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de pesetas			31.12.97
	31.12.96	Adiciones	Bajas	
Gasto de inversión	52.098	-	-	52.098
Marcas y Registros	1.844.437	241.621	-	2.086.058
Otros	1.250.710	-	-	1.250.710
	<u>3.147.245</u>	<u>241.621</u>	<u>-</u>	<u>3.388.866</u>
Amortización	<u>828.944</u>	<u>327.458</u>	<u>-</u>	<u>1.156.402</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	
		Valor de coste	Valor nominal
INDUVISA	1.966	7.898	492
Laboratorios Vitoria, S.A.	2.465	14.957	616
Hispana Dos, S.A. SIM	692	3.825	173
Lazlo International, S.A.	2.798	15.659	699
FAES (AUTOCARTERA)	2.226	11.363	557
	<u>10.147</u>	<u>53.702</u>	<u>2.537</u>

El porcentaje de participación de la autocartera en el capital de la sociedad dominante asciende al 0,16%

9. **INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de pesetas			
	<u>31.12.96</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Bajas y traspasos</u>	<u>31.12.97</u>
COSTE:				
Terrenos	129.617	-	(371)	129.246
Construcciones	1.438.161	7.057	8.251	1.453.469
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	2.982.191	315.335	65.643	3.363.169
Mobiliario	290.493	10.350	(6.600)	294.243
Equipos para proceso de información	220.357	48.345	-	268.702
Otro Inmovilizado	102.200	15.607	909	118.716
Inmovilizado en curso	57.133	119.155	(89.871)	86.417
	<u>5.220.152</u>	<u>515.849</u>	<u>(22.039)</u>	<u>5.713.962</u>
	<u>31.12.96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y Traspasos</u>	<u>31.12.97</u>
AMORTIZACION:				
Construcciones	922.947	37.138	(1.965)	958.120
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	1.904.175	228.463	(4.278)	2.128.360
Mobiliario	224.633	20.255	(2.019)	242.869
Equipos para proceso de información	108.221	34.033	-	142.254
Otro Inmovilizado	67.655	11.516	(680)	78.491
	<u>3.227.631</u>	<u>331.405</u>	<u>(8.942)</u>	<u>3.550.094</u>
VALOR NETO	<u>1.992.521</u>			<u>2.163.868</u>



Actualización de Balances R.D.L. 7/96

Las Sociedades Iquinoso y Laboratorios Veris, S.A. se acogieron 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 actualizaron, aplicando los coeficientes máximos permitidos, aquellos bienes que consideraron que su valor de mercado era superior al coste actualizado.

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización en este ejercicio ha ascendido a 8.511.000 pesetas y se estima que para 1998 ascenderá al mismo importe.

El desglose de la actualización fué el siguiente, en miles de pesetas:

Terrenos	3.544
Construcciones	91.892
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	6.372
	<u>101.808</u>

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

La Sociedad dominante Faes se acogió 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 estimó que era el valor contabilizado.

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización del ejercicio ha ascendido a 45.827.000 pesetas y para el próximo ejercicio se estima en 32 millones de pesetas, aproximadamente.

El desglose de la actualización fué el siguiente, en miles de pesetas:

Terrenos	15.280
Construcciones	18.448
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	134.543
Elementos de transporte	80
Mobiliario	2.668
Equipos para proceso de información	12.001
	<u>183.020</u>

10. EXISTENCIAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas, envases y otros	726.195
Producto terminado, semiterminado y en curso	1.541.464
	<u>2.267.659</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	-
Otros	4.129	-
	<u>720.232</u>	<u>-</u>
<u>Cartera a corto plazo</u>		
Inversiones Financieras de las SIM	3.842.291	(188.153)
Inversiones del resto de Sociocades del grupo	3.321.882	(5.214)
	<u>7.164.173</u>	<u>(193.367)</u>

12. FONDOS PROPIOS

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

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Otras reservas de la Sociedad dominante		
				Reservas distribuibles	Reserva para acciones propias	Reserva legal
Saldo al 31.12.96	1.978.979	666.474	427.127	1.287.178	236.994	579.921
Aplicación del resultado de 1996 de FAES	-	-	-	1.079.366	-	-
Ampliación de capital	197.897	(197.897)	-	-	-	-
Reducción del nominal	(621.964)	-	-	(8.764)	-	-
Traspaso a reservas voluntarias	-	-	(244.107)	469.738	(225.631)	-
Amortización bienes acogidos a libertad de amortización RDL 2/85	-	-	-	(2.308)	-	-
Saldo 31.12.97	1.554.912	468.577	183.020	2.825.210	11.363	579.921

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

El desglose por Sociedades de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Industria Química Hispano-Norteamericana, S.A. (IQUINOSA)	1.387.001
Lazlo International, S.A.	633.375
Laboratorios Vitoria, S.A.	1.317.472
Disfar, S.A.	377.028
Laboratorios Veris, S.A.	(122.950)
Inversiones en Valores Industriales S.A., SIM (INDUVISA)	2.343.094
Hispana Dos, S.A. SIM	430.150
Esfión, S.A..	11.172
	<u>6.376.342</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 Iquinsa 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 31.12.96	<u>248.643</u>
Aplicación del Beneficio de 1996	127.577
Disminución por no consolidar Cubiertas MZOV, S.A. (Nota 2)	(368.880)
Saldo al 31.12.97	<u><u>7.340</u></u>

c) Capital social

El capital social está formado por 6.219.648 acciones de 250 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.

No hay ninguna empresa con participación significativa en el capital social.

Con fecha 28 de junio de 1996, 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, ampliación que se realizó entre el 9 de mayo y el 9 de junio de 1997.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 1997 aprobó reducir capital social en 310.982.400 pesetas, mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las 6.219.648 acciones en 50 pesetas. Esta reducción se ha llevado a cabo en octubre de 1997.

Asimismo, la Junta General anteriormente citada aprobó otra reducción de capital, a realizar posteriormente a la anteriormente descrita, de 310.982.400 pesetas, mediante la disminución del valor nominal de todas las acciones en 50 pesetas. Esta reducción se ha llevado a cabo en diciembre de 1997, quedando el valor nominal de cada una de las 6.219.400 acciones fijado en 250 pesetas.

Tanto la ampliación de capital como las reducciones realizadas en el ejercicio han dado lugar a las correspondientes modificaciones del artículo 5º de los Estatutos Sociales referente al Capital Social.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas del 26 de junio de 1997, aprobó ~~reducir el capital social, con fecha 30 de enero de 1998~~, en 310.982.400 pesetas mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las 6.219.648 acciones en circulación de 250 pesetas de valor nominal cada una en 50 pesetas, con lo que el capital quedará fijado en 1.243.929.600 pesetas. A fecha actual esta reducción ya se ha realizado durante el ejercicio 1998.

Igualmente, la J.G.A. del 26 de junio de 1997, autorizó al Consejo de Administración a ampliar capital social, una vez efectuado el pago de la última reducción en el ejercicio 1998, en la cuantía de 124.392.800 pesetas con cargo a reservas, mediante la emisión de 1 acción nueva por cada 10 antiguas.

Esta autorización es por un año desde la fecha de celebración de la mencionada Junta General.

Por otro lado, la J.G.A. del 26 de junio de 1997, facultó al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de Sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización se ha realizado por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta.

Con fecha 23 de julio de 1997, se llevó a cabo la O.P.V. de acciones Faes, comunicada por varios accionistas el 18 de junio, a la cual se adhirió Faes con las 42.290 acciones de la Sociedad existentes en la autocarera, según acuerdo previo del Consejo de Administración, comunicado a la C.N.M.V. el 7 de julio de 1997, quedando al 31 de diciembre de 1997 una Autorcarera de 2.226 acciones de 536.500 pesetas a un precio medio de 11.363.000 pesetas.

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

La Sociedad Faes 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.

f) Otras Reservas

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reserva Voluntaria	2.820.540
Previsión Libertad Amortización	4.670
	<u><u>2.825.210</u></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 F.D.L. 2/85	102.569
Amortización normal acumulada desde 1985 a 1997	(97.899)
	<u>4.670</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 11.625.000 pesetas y de 105.533.000 pesetas, respectivamente.

13. **PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

La Sociedad FAES mantiene con el personal jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1983, 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.

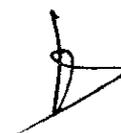
El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31.12.96	440.131
Dotaciones	26.200
Aplicaciones	(79.783)
Saldo 31.12.97	<u>386.548</u>

14. SITUACION FISCAL

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

Resultado contable consolidado del ejercicio			<u>3.362.118</u>
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Impuesto sobre Sociedades	774.324	-	
Diferencias permanentes:			
- De las Sociedades individuales	100	135.405	
- De los ajustes por consolidación	381.649	-	
Diferencias temporales:			
- De las Sociedades individuales	-	-	
- De los ajustes por consolidación			
• Con origen en ejercicios anteriores	79.890	-	
• Con origen en el ejercicio	-	89.765	
	<u>1.235.963</u>	<u>225.170</u>	<u>1.010.793</u>
Base Imponible (Resultado fiscal)			<u>4.372.911</u>



Esta base imponible se descompone de la siguiente manera:

- Base imponible al 32,5%	2.761.117
- Base imponible al 35%	240.486
- Base imponible al 1%	932.681
- Base imponible en Portugal	438.627

Para el ejercicio 1997 se aplicarán deducciones por inversiones y otras deducciones, por importe de 393.683.000 pesetas

La cuota a pagar por los beneficios de las Sociedades portuguesas asciende a 187 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.

Todas las Sociedades tienen abiertos a Inspección de Hacienda los últimos ejercicios fiscalmente no prescrito, excepto Iquinsa que tiene abiertos a inspección desde 1993 inclusive



Durante el ejercicio 1994 la Sociedad Industria Química Hispano-Norteamericana, S.A. pasó Inspección de Hacienda para los Impuestos y años siguiente:

Impuesto sobre Sociedades	1989 a 1992 inclusive
IRPF	1989 a 1992 inclusive
IVA	1989 a 1992 inclusive

En febrero de 1995 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 1988, 1989 y 1990, 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.

Asimismo, la Sociedad Faes tiene actas de inspección recurridas, por el impuesto de Sociedades de los ejercicios 1990 y 1993, por importe de 67.476.274 pesetas y 59.176.574 pesetas, respectivamente. La Sociedad considera que estas liquidaciones no son correctas y que los recursos serán ganados por ella, por lo que no se ha dotado provisión alguna por estos conceptos.

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	12.451.585
Exportaciones	525.759
Ventas en Portugal de Laboratorios Vitoria, S.A.	4.067.004
	<u>17.044.348</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.	309
Industria Química Hispano Norteamericana, S.A. (IQUINOSA).	186
Laboratorios Vitoria, S.A.	202
Laboratorios Veris, S.A.	1
Lazlo International, S.A.	17
	<hr/>
	715
	<hr/>



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.	1.992.987
Industria Química Hispano Norteamericana, S.A. (IQUINOSA)	31.137
Alzolo International, S.A.	253.608
Laboratorios Veris, S.A.	23.177
Laboratorios Vitoria, S.A.	256.392
Disfar, S.A.	(10.583)
Inversiones en Valores Industriales, S.A., SIM (INDUVISA)	693.461
Hispana Dos, S.A., SIM	203.781
Esfión, S.A.	230
ENTUSA	(90.171)
	<u>3.354.019</u>

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 1.997

El 22 de enero de 1.998, Farmaindustria en representación de los laboratorios farmacéuticos, ha firmado con el Ministerio de Sanidad, un nuevo pacto de colaboración que, de manera concreta, recoge la aportación económica del sector al nuevo sistema de financiación sanitaria obtenido entre el Insalud y las Comunidades Autónomas en noviembre de 1.997. El acuerdo, reducido a sus términos principales, establece que la industria aportará en dinero contante 29.145 millones de pesetas en 1.998 y 16.000 millones en 1.999, además de, en forma más imprecisa, otros 10.000 millones cada año mediante modulaciones selectivas de precios. El Ministerio, a su vez, autorizará un aumento de los precios de los fármacos excluidos del reembolso público manteniendo su prescripción por parte de la Seguridad Social; el Gobierno, se compromete, además, a ayudar a la investigación y a agilizar los pagos por los suministros farmacéuticos a los hospitales.

Otra vía de financiación para el sistema, será la derivada del ahorro y racionalización del gasto sanitario que contempla tanto la exclusión ya citada de determinados medicamentos como la implantación de precios de referencia y el mayor uso de los denominados genéricos. La conexión entre ambas vías reside en que en este primer año de vigencia del acuerdo, se deducirá, de la aportación de los 29.145 millones de pesetas, el ahorro producido por la comercialización de genéricos y las listas negativas. Dado que este es un acontecimiento posterior al cierre de 1.997 con entidad suficiente para nuestro Grupo, hemos comenzado este informe describiéndolo, en aplicación estricta del art. 202 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La importancia relativa de este nuevo marco regulatorio para Faes en España (y sólo referida a 1.998 pues en el siguiente se descontarán las modulaciones selectivas de precios de los dos años, por valor impredecible) supone duplicar las aportaciones satisfechas por el ejercicio de 1.997 (en torno a 215 millones de pesetas). En cuanto a fármacos excluidos, entendemos que los nuestros (expectorantes y corticosteroides tópicos, principalmente) tendrán un reducido efecto adverso en cifra de negocio, pues se trata de productos de uso generalizado y bajo precio (unas 500 pesetas de promedio) que además, podrían revisarse gradualmente al alza.

Para Portugal, sigue vigente el Protocolo firmado en marzo de 1.997 para el trienio 97-99 por el que la industria farmacéutica pagará un máximo de 6.300 millones de escudos para crecimientos del consumo entre el 4% y el 11%, no habiendo contribuciones adicionales si se rebasa ese tope. Para L. Vitoria, la repercusión posible cada año es de hasta 123 millones de escudos; en contrapartida, habrá un incremento de precios en el país vecino entre el 98 y 99 equivalente al 75% y el 80 %, respectivamente de la inflación pasada.

Entrando ya en la evolución de los negocios y la situación del Grupo, señalaremos que el ejercicio de 1.997 arroja un crecimiento del 8,4% en cifra de negocio, manteniéndose el margen bruto en la media porcentual de los tres últimos ejercicios. Es también alentador contrastar la evolución en cuenta de resultados de los gastos de personal y de los demás gastos de explotación que en conjunto crecen 2 puntos porcentuales menos que las ventas y, por tanto, son impulsores directos de una mejoría del 23,9 % en el beneficio operativo.

Particularmente destacada ha sido la evolución (+ 64%) de los resultados financieros, con un crecimiento estrechamente ligado al brillante comportamiento del mercado de valores. También han contribuido las plusvalías generadas con la venta parcial (0,17%) de la participación en Acciona y el beneficio extraordinario verificado con la inclusión de la autocartera del Grupo en la oferta pública de venta de acciones en Julio de 1.997.

Como consecuencia de todos los factores comentados anteriormente, el Resultado atribuido ha crecido un 41 % sobre el de 1.996.

Las perspectivas para el nuevo ejercicio son las siguientes: crecer más que el mercado, manteniéndose constante el margen del beneficio operativo sobre ventas y realizar suficientes plusvalías de las latentes en balance. Este conjunto de factores permitirá un crecimiento equilibrado del resultado de las actividades ordinarias del Grupo en el 98.

Hay otras notas características del ejercicio pasado: la inversión en capital totalizó 757 millones de pesetas de los que 515 se destinaron a activos materiales -equipo productivo sobre todo- y el resto para la compra de los derechos de fabricación y comercialización del producto Brmalex en Portugal; igualmente, mencionar la salida del perímetro de

consolidación de nuestra participación en Acciona (antes Cubiertas) puesta en equivalencia hasta 1.996 y que, tras absorber a Entrecanales la estructura de capital resultante hace que perdiera para Faes la condición de asociada.

Nuestra actividad en I+D nos sitúa entre los líderes españoles del sector y representa un valor añadido ampliamente reconocido. Durante 1.997 se destinaron 1.314 millones de pesetas a investigación, es decir, un 7,7% de las ventas. Tras la salida prevista este año de un antiulceroso, los siguientes proyectos en desarrollo serán un antiemético y un antialérgico.

Al cierre del ejercicio, la autocartera del Grupo era del 0,163% del capital social. Como es sabido, el 21 de julio de 1.997, poco después de su integración en el mercado continuo, se ejecutó la oferta pública de acciones de Faes que era al mismo tiempo la primera de una empresa española del sector farmacéutico. Se colocó un 36,66% del capital y los vendedores obtuvieron un precio 35% superior al que cotizaban las acciones en mayo anterior pues o que la oferta fue ampliamente superada por la demanda. Desde aquel momento el interés por parte de inversores privados, institucionales y analistas financieros ha sido creciente como también lo han sido los contactos individuales y de grupo que la empresa sostiene dentro y fuera de nuestras fronteras. El hecho constituye un estímulo para la gestión que aprovecha este informe para ratificar su compromiso con el accionista y su valor tanto en lo que se refiere a la renta total (dividendos, reducciones de nominal, ampliaciones de capital) como a la mejora de la cotización bursátil.

Bilbao, 17 de marzo de 1.998

Javier Urquía
