



Nº de protocolo: 36/96



**INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
DE
FAES, FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y
FARMACEUTICOS, S.A.**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995

Bilbao, 19 de marzo 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.**

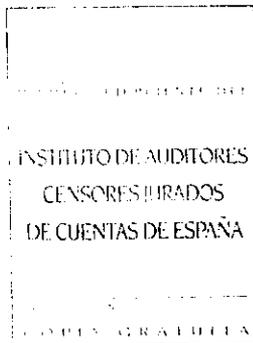
Hemos auditado las Cuentas Anuales de **FAES, FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A.** que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1.995, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación 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 1.995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales del ejercicio 1.995. Con fecha 19 de marzo de 1.995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales del ejercicio 1.994 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales del ejercicio 1.995 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 1.995 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 1.995, 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 1.995. 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, 19 de marzo de 1.996



EPG AUDITORES, S.L.

Fdo: Javier Arzuaga Souto

MS

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

A C T I V O	1.995	1.994
B) INMOVILIZADO	6.325.605	5.426.221
II. Inmovilizaciones inmateriales	2.071.745	1.227.900
1. Gastos Investigación y Desarrollo	44.000	44.000
2. Conc., pat., licencias, marcas y similares	1.562.492	1.344.492
3. Fondo de Comercio	860.000	-
8. Amortizaciones	(394.747)	(160.592)
III. Inmovilizaciones materiales	1.064.368	1.026.482
1. Terrenos y construcciones	897.785	871.809
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.717.289	1.576.681
3. Otras Instal. utillaje y mobiliario	438.857	388.690
5. Otro inmovilizado	179.397	156.316
7. Amortizaciones	(2.168.960)	(1.967.014)
IV. Inmovilizaciones financieras	3.189.492	3.171.839
1. Participación en empresas del grupo	2.220.258	2.220.258
3. Participación en empresas asociadas	310.525	290.604
5. Cartera valores a largo plazo	742.330	742.330
6. Otros créditos	476	5.136
7. Depósitos y fianzas const. a largo plazo	-	506
8. Provisiones	(84.097)	(86.995)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.700	21.380
D) ACTIVO CIRCULANTE	3.826.485	3.518.050
II. Existencias	1.155.887	862.708
1. Comerciales	26.302	12.729
2. Materias Primas y otros aprovision.	224.422	250.358
3. Productos en curso y semiterminados	185.665	139.539
4. Productos terminados	719.498	460.082
III. Deudores	1.760.304	1.469.639
1. Clientes por ventas y prest. servicios	1.266.029	1.059.697
2. Empresas del grupo, deudores	219.038	184.132
4. Deudores varios	21.641	48.859
5. Personal	3.821	2.305
6. Administraciones Públicas	258.388	182.157
7. Provisiones	(8.613)	(7.511)
IV. Inversiones financieras temporales	872.605	835.983
5. Cartera de valores a corto plazo	902.942	858.243
8. Provisiones	(30.337)	(22.260)
VI. Tesorería	26.879	342.672
VII. Ajustes por periodificación	10.810	7.048
TOTAL ACTIVO	10.157.790	8.965.651

Bilbao, 11 de marzo de 1.995

J. A. R.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

P A S I V O	1.995	1.994
A) FONDOS PROPIOS	7.174.946	6.509.520
I. Capital suscrito	2.899.603	2.577.425
II. Prima de emisión	666.474	988.652
III. Reserva de revalorización	244.107	244.107
IV. Reservas	2.295.307	1.945.372
1. Reserva legal	515.485	515.485
5. Otras reservas	1.779.822	1.429.887
VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	1.446.403	1.089.029
VII. Dividendo a cta. entregado ejercicio	(376.948)	(335.065)
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	485.079	514.471
1. Provisión para pensiones y similares	485.079	514.471
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	128.625	390.758
IV. Otros acreedores	121.200	383.333
2. Otras deudas	121.200	383.333
V. Desembolsos pendientes no exigidos	7.425	7.425
1. De empresas del Grupo	7.425	7.425
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.369.140	1.550.902
III. Deudas con Sdes. Grupo y asoc. a CP	252.686	115.049
IV. Acreedores comerciales	595.796	535.382
2. Deudas por compras o prest. servicios	595.796	535.382
V. Otras deudas no comerciales	1.400.483	834.446
1. Administraciones Públicas	343.802	313.533
3. Otras deudas	966.468	436.258
4. Remuneraciones pendientes de pago	90.213	84.655
VI. Provisión para operaciones de tráfico	120.175	66.025
TOTAL PASIVO	10.157.790	8.965.651

Bilbao, 31 de Diciembre de 1996

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

D E B E	1.995	1.994
A) GASTOS	8.203.106	6.743.169
1.Reducción exist.prod.term. y en curso	-	12.428
2.Aprovisionamiento	2.968.838	2.244.032
a)Consumo mercaderías	97.379	13.670
b)Consumo mat.primas y otras mat.cons.	2.817.190	2.230.362
c)Otros gastos externos	54.269	-
3.Gastos de personal	2.117.152	1.981.602
a)Sueldos, salarios y asimilados	1.604.874	1.464.257
b)Cargas sociales	512.278	517.345
4.Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	432.479	322.202
5.Variaciones de provisiones de circulante	1.102	1.374
b)Variación prov.y pérdidas de créd.incob.	1.102	1.374
6.Otros gastos de explotación	2.386.436	1.931.858
a)Servicios exteriores	2.375.434	1.924.579
b)Tributos	11.002	7.279
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.287.826	1.018.399
7.Gastos financieros y asimilados	17.201	28.717
c)Por deudas con terceros y gtos asimilados	16.656	27.886
d)Pérdidas de inversiones financ.temporales	545	831
8.Variación de provisiones de inv. financieras	10.848	(10.505)
II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	422.459	288.864
III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.710.285	1.307.263
10.Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(2.898)	14.540
11.Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	3.617
13.Gastos extraordinarios	4.350	5.137
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.716	-
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.714.001	1.286.691
15. Impuesto sobre Sociedades	267.598	197.662
VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.446.403	1.089.029

El Director General de la Empresa

[Firma]

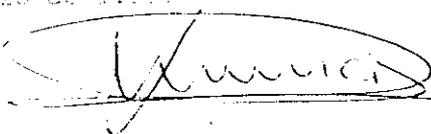
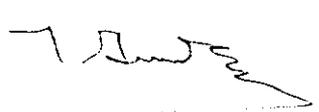
[Firma]

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de pesetas)

H A B E R	1.995	1.994
B) INGRESOS	9.649.509	7.832.198
1.Importe neto de la cifra negocio	8.731.177	7.386.581
a) Ventas	8.666.194	7.376.134
b) Prestaciones de servicios	369.535	184.350
c) Devol. y "rappels" sobre ventas	(186.364)	(95.774)
d) Dctos.sobre ventas a la Seg.Social	(118.188)	(78.129)
2.Aumento exist. prod.terminados y en curso	305.543	-
4.Otros ingresos de explotación	157.113	125.314
a)Ingresos acces.y otros gestión corriente	142.183	91.442
b)Subvenciones	14.930	33.872
5.Ingresos de participación en capital	367.961	251.058
a)En empresas del grupo	356.924	231.572
c)En empresas fuera del grupo	11.037	19.486
6.Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	56.878	38.609
c)De empresas fuera del grupo	56.878	38,609
7.Otros intereses e ingresos asimilados	25.669	17.409
c)Otros intereses	15.085	11.053
d)Beneficios inv. financ.temporales	10.584	6.356
12.Ingresos extraordinarios	5.168	2.722
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	20.572

Bilbao, 11 de marzo de 1.991


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

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.995

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 n° 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 2° 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 1.994 y 1.995. Los registros contables del ejercicio 1.995 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 1.995 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 1.446.403, se propone la siguiente distribución para su aprobación por la Junta General de Accionistas: Reserva Legal, 64.436; Reserva Voluntaria, 553.070; Atenciones Societarias, 75.000 y Dividendos, 753.897.

Durante el ejercicio 1.995 se ha procedido a un reparto de dividendos a cuenta por importe de 376.948.390 pesetas.

El estado contable que se presentó, en su día, para la distribución del dividendo a cuenta que se recoge en el Balance de Situación, se acompaña como anexo I de esta Memoria.

4. NORMAS DE VALORACION Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS EN LA CONFRECCION 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 y 1.983, y "Actualización Norma Foral 3/91".

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, 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.

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 la participación de Inmobiliaria Alcázar, S.A. y 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 1.995, 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 499 millones.



5. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de pesetas			
	<u>31.12.94</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>AMORTIZAC.</u>	<u>31.12.95</u>
Dosmalfato	23.910	-	11.955	11.955
Hidrosmina	5.423	-	2.711	2.712
Marcas y registros	1.198.567	218.000	153.078	1.263.489
Fondo de Comercio	-	860.000	66.411	793.589
Totales	1.227.900	1.078.000	234.155	2.071.745

Durante el ejercicio de 1.995 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.

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

En el epígrafe de Marcas y Registros, figura como adición, la compra de Activos Intangibles relativos a los productos Sasulén y Pulmictán. 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:

COSTE:	<u>31.12.94</u>	<u>Adquis.</u>	<u>Bajas</u>	<u>Enajen.</u>	<u>31.12.95</u>
Terrenos	76.400	-	-	-	76.400
Construcciones	795.409	25.976	-	-	821.385
Maq.Inst.Util.	1.869.333	183.053	-	-	2.052.386
Elem.Transporte	1.058	-	-	-	1.058
Mobiliario	96.038	7.722	-	-	103.760
Eq.Proc.Inf.	<u>155.258</u>	<u>23.081</u>	-	-	<u>178.339</u>
	2.993.496	239.832	-	-	3.233.328
AMORTIZACION:	<u>31.12.94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Enajen.</u>	<u>31.12.95</u>
Construcciones	662.655	47.483	-	-	710.138
Maq.Inst.Ut.	1.161.927	127.268	-	-	1.289.195
Elem.Transporte	776	84	-	-	860
Mobiliario	70.907	9.102	-	-	80.009
Eq.Proc.Inf.	<u>70.749</u>	<u>18.009</u>	-	-	<u>88.758</u>
	1.967.014	201.946	-	-	2.168.960
VALOR NETO	1.026.482				1.064.368

a) Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1.995, la Sociedad cuenta con elementos de inmovilizado totalmente amortizados que se están utilizando en su sistema productivo. El importe de coste, contabilizado asciende a 1.027.023.045 pesetas.

7. INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

	<u>31.12.94</u>	<u>ENTRADAS</u>	<u>BAJAS</u>	<u>TRASPASOS</u>	<u>31.12.95</u>
Miles de pesetas					
- Participación en empresas del Grupo	2.220.258	-	-	-	2.220.258
- Otros créditos y fianzas	5.642	447	(5.613)	-	476
- Cartera de valores a largo plazo	742.330	-	-	-	742.330
- Participación en empresas Asociadas	290.604	19.921	-	-	310.525
- Provisiones	(86.995)	2.898	-	-	(84.097)
	3.171.839	23.266	(5.613)	-	3.189.492

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
Alameda de Osuna, S.A.	210.000
Otras	<u>3.055</u>
	742.330

La composición de las provisiones por depreciación de inversiones financieras a largo plazo es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Inmobiliaria Alcázar, S.A.	5.698
Alameda de Osuna, S.A.	<u>78.399</u>
	84.097

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
Inmobiliaria Alcázar, S.A.	: Pl. las Cortes, 4	Madrid	España
Lab. Fabiol, S.A.	: P. Vergara, 9	Madrid	España
Enclav. Tur. y Urbanos, S.A.	: Azalea, 1 27	Alcobendas	España

b) Detalle de las empresas del grupo y asociadas y su participación. - Miles de Pesetas

Empresas del Grupo	Actividad	Participación		Capital	Reservas	Result. ejercicio Activ., extraord.	Valor en libros Invers.
		Dir.	e Indir.				
Lab. Victoria, S.A.	Lab. Ftco.	41,8	56,46	121.500	1.053.841	222.877 (2.213)	79.426 no cot.
Lab. Veris, S.A.	Tenencia de Bienes	100,-	-	500.000	170.085	(45.322) 1.797	634.425 "
Empinosa, S.A.	Lab. Ftco.	100,-	-	165.000	1.494.074	401.514 2.366	412.558 "
Ind. Int. S.A.	Prom. Prod. otros Lab.	100,-	-	10.000	721.248	36.869 (64)	24.629 "
Empinosa, S.I.M.	Inv.Val.Mob.	96,5	3,24	500.000	1.877.393	87.187 (142)	437.059 cot.bolsa
Emp. para Dos S.I.M.	" "	73,4	24,1	400.000	260.357	(2.439) -	208.889 "
Alcázar, S.A.	Venta P.Quim.	100,-	-	10.000	409.010	21.728 (20.432)	418.372 no cot.
Pharesde, S.L.	Prom. Prod. Quím. Y Ftcos.	-	100,-	1.000	53.655	10.342 50	- "
Asión, S.A.	Ind. y Comercio Pptos. Químicos	-	100,-	81.000	8.844	1.488 -	- "
Lab. Fabiol, S.A.	" "	49,-	-	10.000	-	- -	4.900 "
							2.220.258

Empresas Asociadas

Empresas Asociadas	Capital	Reservas	Resultados	Valor libros de Inversión
Immobil. Alcázar, S.A. Inmobil. (A)	3,05	3,77	2.223.398 3.007.000	481.000 233.595 cotiz.bolsa
Enclaves Turísticos y Urbanos, S.A. Inmobiliaria	6,83	25,49	933.322 451.313 (41.430)	76.930 no cotiza
				310.525

A Datos consolidados

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

	Saldo	Movimiento neto	Saldo
Miles de pesetas	<u>31.12.94</u>	<u>del ejercicio</u>	<u>31.12.95</u>
Renta fija:	530.387	34.558	564.945
Renta variable:	319.670	12.100	331.770
-Cuentas con gestores financieros	8.186	(1.959)	6.227
-Provisión por depreciación de Inversiones Fin. Tempor.	<u>(22.260)</u>	<u>(8.077)</u>	<u>(30.337)</u>
	835.983	36.622	872.605

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>1.995</u>	<u>1.994</u>
Mercaderías	26.302	12.729
Materias primas y auxiliares	152.880	173.545
Envases, embalajes y otros	71.542	76.813
Productos en curso y semiterminados	185.665	139.539
Productos terminados	<u>719.498</u>	<u>460.082</u>
	1.155.887	862.708

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 31.12.94	2.577.425	515.485	1.429.887	988.652	1.089.029	244.107
Aplicación del Resultado 1994	-	-	353.557	-	(1.089.029)	-
Ampliación de Capital	322.178	-	-	(322.178)	-	-
Resultado ejercicio 1.995	-	-	-	-	1.446.403	-
Amort. 1995 Prev. Lib. Amort.RDL 2/85	-	-	(3.622)	-	-	-
Saldo 31.12.95	2.899.603	515.485	1.779.822	666.474	1.446.403	244.107

a) **Capital social**

El capital social está formado por 5.799.206 acciones de 500 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.

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 la propuesta de la distribución de Resultados se asigna a esta cuenta la cantidad necesaria para recomponer el límite, erosionado como consecuencia de la ampliación de capital.

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>1.995</u>	<u>1.994</u>
-Reserva voluntaria	1.769.878	1.416.321
-Previsión Libertad amortización	<u>9.944</u>	<u>13.566</u>
	1.779.822	1.429.887

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 1.995	<u>(92.625)</u>
	9.944

d) **Reserva de Revalorización**

La Sociedad se ha acogido a las normas de actualización promulgadas por la Diputación Foral de Vizcaya y recogidas 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 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, en el plazo de seis años a partir del inicio de la disponibilidad (exento del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales) y el saldo restante, si lo hubiere, pasaría a Reservas no distribuibles.

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 31.12.94	514.471
Dotaciones	54.827
Aplicaciones	(84.219)
Saldo al 31.12.95	485.079

11. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO

El movimiento de las Provisiones que se recogen en el Balance ha sido, durante el ejercicio 1.995, el que se detalla a continuación, en miles de pesetas:

	<u>Provisión para</u> <u>Dto. Seg. Social</u>
Saldo al 31.12.94	66.025
Dotaciones	75.775
Aplicaciones	(21.625)
Saldo al 31.12.95	120.175

Los riesgos y gastos que cubren las Provisiones indicadas son los siguientes: La provisión para Descuento sobre ventas a la Seguridad Social cubre el período Setiembre/Diciembre 1.995, sobre la base del 1% de las ventas a Precio Venta Laboratorio, por un importe de 18.300.000 ptas., más una dotación de 57.475.000 ptas. que representa una estimación del 1% sobre las ventas a la Seguridad Social durante todo el año 1.995 y 44.400.000 ptas. que representa una estimación del 0,5 % sobre las ventas a la Seguridad Social durante los años 1993/94, en previsión de la cantidad definitiva a pagar como Descuento Complementario, según el concierto firmado entre la Seguridad Social y Farmaindustria.

12. OTRAS DEUDAS

Miles de Pesetas	Corto Plazo	Largo Plazo
- Acreedores por compra Inm. inmaterial	854.607	50.000
- Otros proveedores de inmovilizado	63.277	-
- Ayuda Estatal Invest. Antialérgicos	1.000	1.000
- C.D.T.I. crédito colab. proyecto "Antagonistas Receptores 5 HT 3"	33.300	-
- C.D.T.I. Crédito colab. proyecto "Antagonistas e Inhibidores de Leucotrienos"	13.900	18.700
- C.D.T.I. Crédito colaboración Proyecto "Nuevo Antagonista Receptores Serotonina"	-	51.500
- Otras Deudas a corto plazo	<u>384</u>	<u>-</u>
	966.468	121.200

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

- Para la Ayuda Investigación Antialérgicos, 1.000.000 de pesetas al año.
- Para el Crédito "Antagonistas de los Receptores 5HT3", 33.300.000 pesetas al año.
- Para el crédito "Antagonistas e Inhibidores de Leucotrienos", 13.900.000 ptas. al año, a partir del 31.12.94.

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:

	1.995		1.994	
	<u>DEUDOR</u>	<u>ACREEDOR</u>	<u>DEUDOR</u>	<u>ACREEDOR</u>
Hacienda Pública				
I.V.A.	133.320	-	133.909	-
I.R.P.F.	-	53.150	-	47.714
Impto. s/.Sdades.	-	251.799	-	227.671
Impto. s/Ben.anticip.	125.068	-	48.248	-
Seguridad Social				
Cuota mes Diciembre	-	<u>38.853</u>	-	<u>38.148</u>
SALDOS	258.388	343.802	182.157	313.533

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

RTDO. CONTABLE EJERCICIO			1.446.403
	AUMENTOS	DISMIN.	
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	267.598	-	267.598
DIFERENCIAS PERMANENTES	373.496	479.178	(105.682)
DIFERENCIAS TEMPORALES - Con origen en ejercicio	219.488	-	219.488
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)			1.827.807

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	8.221.763
Exportaciones	509.414
Total	8.731.177

b) Consumo de Materias

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

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Por compras	2.791.253	2.176.672
Variación de existencias	<u>25.937</u>	<u>53.690</u>
	2.817.190	2.230.362

c) Gastos de Personal

Dentro de las cargas sociales, las aportaciones y dotaciones, para pensiones se elevan en el ejercicio a 84.218.213 ptas. El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio es de 322.

d) Transacciones entre empresas del grupo

Miles de pesetas	Servicios		Prestación	
<u>Nombre</u>	<u>Compras</u>	<u>Recibidos</u>	<u>Ventas</u>	<u>Servicios</u>
-Lab.Vitoria, S.A.	-	-	328.989	137.079
-Iquinosa S.A.	-	23.999	-	85.354
-Lazlo Internt., S.A.	121.102	171.133	-	-
-Pharesde, S.L.	-	403.192	-	-
Totales	121.102	598.324	328.989	222.433

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

Miles de pesetas	<u>Deudor</u>	<u>Acreeedor</u>
- Iquinosa, S.A.	18.451	825
- Laboratorios Vitoria, S.A.	200.587	-
- Pharesde, S.L.	-	142.703
- Lazlo Internt., S.A.	-	109.158
Totales	219.038	252.686

15. ADMINISTRADORES

El importe global de las retribuciones devengadas en el ejercicio a favor de los Administradores de la Sociedad ha sido de 68,6 millones en Sueldos y Dietas, y 75 millones en Atenciones Societarias.

16 . CUADRO DE FINANCIACION

(En miles de pesetas)

RESULTADO GENERADO POR OPERACIONES

<u>CONCEPTO</u>	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Beneficio neto	1.446.403	1.089.029
Amortizaciones	432.479	322.202
Prov. depreciación Inv.Fin.Perm.	(2.898)	14.540
Prov.riesgos y gastos (dotación)	54.827	89.134
Pérdidas Enaj. y bajas Inmovilizado	-	3.617
Resultado generado operaciones	1.930.811	1.518.522

VARIACIONES DE CIRCULANTE

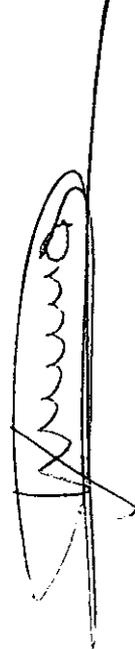
<u>CONCEPTOS</u>	<u>1.995</u>		<u>1.994</u>	
	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUC</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUC</u>
EXISTENCIAS	293.179	-	-	57.717
DEUDORES	290.665	-	116.867	-
ACREEDORES	-	833.918	-	603.478
INV. FIN. TEMP.	36.622	-	67.606	-
TESORERIA	-	315.793	242.152	-
AJUSTES PERIOD.	3.762	-	7.048	-
TOTALES	624.228	1.149.711	433.673	661.195
VARIACION DE C. CIRCULANTE	-	525.483	-	227.522

CUADRO DE FINANCIACION

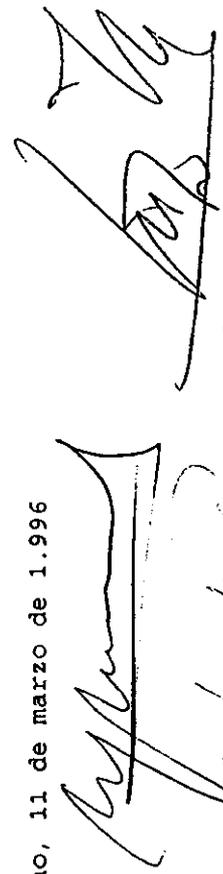
en miles de pesetas)

APLICACIONES	1.995	1.994	ORIGENES	1.995	1.994
ACTIVOS INMOVILIZADO	1.338.200	940.446	RECURSOS OPERACIONES	1.930.811	1.518.522
Imm. Inmaterial	1.078.000	720.000			
Imm. Material	239.832	161.657			
Imm. Financiero	20.368	58.789	DEUDAS A LARGO PLAZO	-	207.900
Emp. Asociadas	19.921	57.009			
OTRAS	447	1.780			
RETRIBUCION DE FONDOS PROPIOS	65.342	62.908			
PREMIOS	712.013	670.131	ENAJENACION Y BAJAS INMOVILIZADO	5.613	9.021
AMORTIZACION Y TRASPASO A C.P.	262.133	202.533	Imm. Financiero	5.613	9.021
DE DEUDAS A L.P.					
RESERVISIONES	84.219	86.947			
TOTAL APLICACIONES	2.461.907	1.962.965	TOTAL ORIGENES	1.936.424	1.735.443
EXCESO DE ORIGENES	-	-	EXCESO APLICACIONES	525.483	227.522
EXCESO APLICACIONES	-	-	SOBRE ORIGENES		
TOTALES	2.461.907	1.962.965	TOTALES	2.461.907	1.962.965

Bilbao, 11 de marzo de 1.996









ANEXO I . DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 1.995

Con fecha 27 de setiembre 1.995 el Consejo de Administración decidió repartir un dividendo a cuenta del ejercicio 1.995 pagadero con fecha 6 de noviembre de 1.995.

A la fecha del acuerdo se cumplían los requisitos previstos en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas :

1 . Disponer de liquidez suficiente.

2 . Que los Beneficios obtenidos desde el cierre del último ejercicio una vez deducidas las pérdidas de ejercicios anteriores y la dotación a Reserva Legal, no sea inferior al dividendo a distribuir.

1 . LIQUIDEZ DISPONIBLE SUFICIENTE

Los importes correspondientes al pago del dividendo para las 5.799.206 acciones en circulación tras la última ampliación:

	Importe por acción	Importe Total
Bruto	65	376.948.390
Retención	16,25	94.237.098
Neto	48,75	282.711.292

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 31 de octubre de 1.995 y el 31 de octubre de 1.996 es la siguiente:

<u>Millones de pesetas</u>	<u>Tesorería</u>
Tesorería al 31.10.95	290
Previsión:	
Entradas previstas de Tesorería	9.200
Salidas previstas de Tesorería	8.995
(incluido dividendo)	
Tesorería al 31.10.96	495

2 . DATOS ECONOMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

<u>en millones</u>	Previsión	
	<u>30.9.95</u>	<u>31.12.95</u>
Beneficios antes Impuestos	1.521	1.700
Impuesto de Sociedades	365	408
Beneficios después Impuestos	1.156	1.292
Dotación Reserva Legal	-	64
Beneficio Distribuible	1.156	1.228

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 1.995, así como la situación de tesorería y su evolución prevista en el plazo de un año, permiten repartir un dividendo a cuenta del ejercicio 1.995 de 65 pesetas brutas por acción.

INFORME DE GESTION 1.995

El año 1.995 marca un hito en la avenencia entre la industria farmacéutica y las administraciones sanitarias con la introducción, por común acuerdo, de un nuevo instrumento de regulación del gasto según el cual los laboratorios aceptan una limitación en el crecimiento anual del consumo de medicamentos a cargo de la Seguridad Social, hasta 1.997 inclusive. La medida supone una vía puramente contributiva con la que se persigue no afectar a la calidad del servicio sanitario farmacéutico, como podrían hacerlo otras posibilidades, igualmente ahorradoras, del tipo de la disminución de las prestaciones, la prescripción sustitutoria de genéricos o las listas negativas. Vista la situación desde el lado de la oferta, todas ellas no son precisamente un incentivo para la función investigadora que a esta industria le es propia y, de hecho, estos condicionamientos están en la base de la reacción integradora que vive el sector hoy, con un proceso permanente de fusiones que encuentran gran justificación al compartir el gasto en I+D, que es muy costoso de abordar por separado.

En el plano de la gestión, PAES, S.A. comunica que su importe neto de cifra de negocio se incrementó un 18,2 % sobre el dato del año anterior; que su beneficio de explotación lo hizo en un 26,5 % a costa de un moderado comportamiento de sus gastos externos y de personal, compatible con una dotación a amortizaciones creciente en un 34 %; que el resultado final, en resumen, ha aumentado un 32,8 %. Durante el ejercicio, la cartera de productos se reforzó con Sasulén

(antiinflamatorio para la artritis reumatoide) y Pulmictán (corticosteroide para el asma bronquial). En cuanto a inversiones relevantes, destacamos los 1.078 millones empleados por FAES en registros y marcas y los cerca de 240 en otros activos fijos. El número de integrantes de la plantilla ha aumentado ligeramente hasta las 322 personas.

A través de adquisiciones de productos, que continuarán en lo sucesivo, y sin cejar en el empeño investigador, la empresa explorará toda clase de salidas para hacer frente a las restricciones con que se topa. Para 1.996, FAES espera ofrecer a sus accionistas progresos a la altura de los que hoy se presentan y, en esa confianza, adelantará en abril un segundo dividendo a cuenta del pasado ejercicio.

Contener los gastos de explotación y afianzar la tendencia de nuestras ventas serán las claves de este nuevo período; ya para 1.997 saldrán al mercado nuevas licencias y un fármaco de patente FAES. Para 1.998, pasará a fase clínica un nuevo proyecto de investigación, capítulo al que se destinaron el año pasado 1.120 millones.

Los buenos resultados registrados no deben ocultar los desafíos y dificultades con los que debemos enfrentarnos. Las presiones sobre los ingresos coinciden con la mayor competencia y el elevado ritmo del coste investigador. Se hacen imprescindibles más acuerdos de cooperación con las multinacionales del ramo para generar los recursos necesarios. Los estados europeos se encuentran ahora demasiado embebidos con las preocupaciones presupuestarias, fragmentando todavía más con distintas políticas de contención el teórico y venidero

mercado único. Mientras se supera este énfasis farmacéutico no será posible trazar una política industrial que contemple el peculiar interés que este sector merece por su carácter innovador, su gran capacidad de empleo e inversión y su decisiva contribución a la longevidad y calidad de vida.

Bilbao, a 11 de marzo de 1996

WMM
[Signature]
[Signature]
[Signature]
[Signature]
[Signature]
[Signature]



Nº de protocolo: 40/96

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

**INFORME DE AUDITORIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995**

Bilbao, 19 de marzo de 1.996



MOORE STEPHENS

EPG AUDITORES, S.L.

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

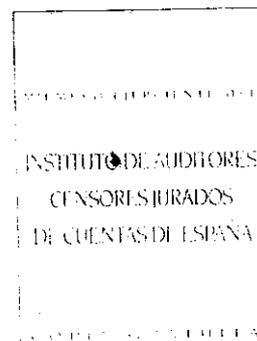
A los accionistas de **FAES. FABRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS, S.A.**

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 1.995, 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 1.995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1.995. Con fecha 19 de marzo de 1.995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1.994 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1.995 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 1.995 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 1.995, 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 1.995. 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.



EPG AUDITORES, S.L.

Javier Arzuaga Souto
Fdo: Javier Arzuaga Souto

Bilbao, 19 de marzo de 1.996

MS

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 1.995

ACTIVO	1.995	1.994	PASIVO	1.995	1.994
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	344	344	Capital suscrito	2.899.603	2.577.425
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)			Prima de emisión	666.474	988.652
- Bienes y derechos inmateriales	2.769.602	1.712.766	Otras reservas de la sociedad dominante:	244.107	244.107
- Provisiones y amortizaciones	(516.411)	(263.609)	- Reservas distribuíbles	1.779.822	1.429.887
	2.253.271	1.449.157	- Reservas no distribuíbles	515.485	515.485
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)			Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	5.396.024	5.357.494
- Terrenos y construcciones	1.425.503	1.352.202	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	253.544	63.923
- Instalaciones técnicas y maquinaria	2.734.814	2.504.888	Diferencias de conversión		
- Otro inmovilizado	559.682	482.967	- De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	83.875	83.875
- Provisiones y amortizaciones	(3.105.798)	(2.824.583)	Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Beneficio o Pérdida)	1.824.497	1.351.146
	1.614.201	1.515.474	- Pérdidas y Ganancias consolidadas	(3.823)	(2.837)
Inmovilizaciones financieras			- Pérdidas y Ganancias atribuídas a socios externos	(374.430)	(334.740)
- Participac. puestas en equiv. (Nota 6)	2.496.403	2.136.342	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	13.285.176	12.274.417
- Cartera de valores a largo plazo (Nota 11)	929.773	729.170	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	11	11
- Otros créditos y fianzas	3.757	16.518	SOCIOS EXTERNOS	36.460	31.457
- Provisiones (Nota 11)	(312.859)	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	485.079	514.734
	3.117.074	2.884.030	ACREEDORES A LARGO PLAZO	121.200	383.333
Acciones de la Sociedad dominante (Nota 8)	246.368	24.268	Otros acreedores		
	7.231.278	5.873.273	ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.115.765	1.077.414
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION			Acreedores comerciales	1.974.142	1.504.888
De Sociedades puestas en equiv. (Nota 5)	484.817	426.380	Provisiones para operaciones de tráfico	206.244	66.025
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.700	21.380	Ajustes por periodificación	6.340	91.791
				3.302.691	2.740.118
ACTIVO CIRCULANTE					
Existencias (Nota 10)	1.942.368	1.843.155			
Deudores					
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.021.839	1.778.731			
- Otros deudores	484.620	601.398			
- Provisiones (35.508)	(35.508)	(20.861)			
Inversiones financieras temporales					
- Cartera de valores a corto plazo (Nota 11)	5.051.145	4.830.541			
- Provisiones (Nota 11)	(236.285)	(189.150)			
Tesorería	252.165	759.998			
Ajustes por periodificación	28.478	19.225			
	9.508.824	9.623.037			
	17.230.619	15.944.070			

Bilbao, 11 de marzo de 1.996

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

		1.995	1.994	HABER		1.995	1.994
DEBE							
Consumos y otros gastos externos		4.545.584	3.992.337	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15.a)		14.208.687	12.526.443
Gastos de personal:				Aumento de existencias de productos terminados y en curso		193.105	26.018
-	Sueldos, salarios y asimilados	3.144.387	2.915.170	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado		19.219	18.109
-	Cargas sociales	1.021.450	972.796	Otros ingresos de explotación		71.395	142.279
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		556.977	416.307			14.492.406	12.712.849
Variación de provisiones de tráfico		22.219	22.163				
Otros gastos de explotación		3.141.730	2.879.835				
		12.432.347	11.196.608				
BENEFICIOS DE EXPLOTACION		2.040.059	1.514.241				
Gastos financieros		129.612	107.996	Ingresos por participaciones en capital		148.751	68.043
Pérdidas de inversiones financieras temporales		34.637	72.794	Otros ingresos financieros		294.499	270.081
Variación de provisiones de inversiones financieras		207.121	231.404	Beneficios de inversiones financieras temporales		48.418	133.977
Diferencias negativas de cambio		10.795	45.376	Diferencias positivas de cambio		4.320	20.080
		382.165	437.570			495.988	492.181
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		113.823	34.611	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		165.354	189.731
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		13.390	-	Beneficios procedentes del inmovilizado		3.437	16.562
Amortización del fondo de comercio de consolidación		64.893	39.305	Beneficio en enajenación de participaciones en Sociedades consolidadas por integración global		-	737
		78.283	39.305	Ingresos extraordinarios		10.436	53.787
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		2.260.953	1.699.278	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		13.873	71.086
Pérdidas procedentes de inmovilizado		158	1.494			14.922	-
Variación de provisiones del inmovilizado		(2.897)	21.132				
Pérdidas en enajenación de participaciones en Sociedades consolidadas por integración global		-	4.230				
Gastos y pérdidas extraordinarios		31.534	19.347				
		28.795	46.403				
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		-	24.683				
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		2.246.031	1.723.961				
Impuesto sobre beneficios		421.534	372.815				
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		1.824.497	1.351.146				
Resultado atribuido a socios externos		3.823	2.837				
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)		1.820.674	1.348.309				

[Handwritten signatures and notes]

11 de marzo de 1.996

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. (QUINOSA)	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	128.566	98,258
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	281.486	97,5
Estión, S.A.	R. Elfas García, 26 Amadora - PORTUGAL	Sociedad de cartera	71.734	100
			<u>2.424.369</u>	

Todas las Sociedades dependientes han sido objeto de consolidación con sus Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 1.995.

2. SOCIEDADES ASOCIADAS

Las Sociedades asociadas que componen el grupo consolidable son:

Nombre:	Enclaves Turísticos y Urbanos, S.A. (ENTUSA)	Inmobiliaria Alcázar, S.A.	Cubiertas y MZOV, S.A.	Laboratorios Fabiol, S.A.
Domicilio:	Azalea, 1 -2º Alcobendas MADRID	Pl. de las Cortes nº 4, MADRID	C/Via Augusta nº 81-85 BARCELONA	P. Vergara, nº 9, MADRID
Actividad:	Inmobiliaria	Inmobiliaria	Construcción	Laboratorio Farmacéutico
Participación directa e indirecta:	32,32%	6,82 %	3,29%	49%
Importe de la participación en miles de pesetas:				
- Coste	824.517	496.973	982.366	4.900
- Provisión por depreciación	-	(80.418)	-	-

Inmobiliaria Alcázar, S.A. y Cubiertas y MZOV, S.A. se consideran asociadas por participar en ellas en más de un 3% y ser Sociedades que cotizan 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.

El capital, las reservas y el resultado del ejercicio 1.995 de estas Sociedades son:

	Millones de pesetas			
	Inmobiliaria Alcazar, S.A.	Cubiertas y MZOV, S.A.	Laboratorios Fabiol, S.A.	ENTUSA
Capital	2.223	5.220	10	933
Reservas	2.985	41.450	-	451
Resultados	481	4.029	-	(41)
Diferencias de conversión	-	42	-	-
	<u>5.689</u>	<u>50.741</u>	<u>10</u>	<u>1.343</u>

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 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 1.995, 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 1.994, 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 y 1.991.

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 1.995, 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.

Las bases imponibles de las Sociedades en Transparencia Fiscal se consideran como diferencias temporales en el cálculo del impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se imputan.

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 las Sociedades dominadas tienen de FAES, valoradas al coste de adquisición. Tienen acciones de la Sociedad dominante Laboratorios Veris, S.A., Hispana Dos, S.A. SIM, e Inversiones en Valores Industriales, S.A. SIM (INDUVISA).

5. FONDO DE COMERCIO

Este importe proviene de la primera consolidación de Inmobiliaria Alcázar, S.A., así como de la consolidación de la adquisición de nuevas acciones de Inmobiliaria Alcázar, S.A., en 1.993, 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 del aumento de participación en esta Sociedad en 1.995. Las amortizaciones se calculan de forma lineal en un período de 10 años:

	Millones de pesetas		
	<u>Inmobiliaria Alcazar, S.A.</u>	<u>Cubiertas y MZOV, S.A.</u>	<u>ENTUSA</u>
Fondo de comercio inicial mas adiciones posteriores y correcciones	132.443	152.630	363.855
Amortización Acumulada	(44.666)	(30.526)	(24.026)
Dotación a la amortización	(13.245)	(15.263)	(36.385)
	<u>74.532</u>	<u>106.841</u>	<u>303.444</u>

6. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de pesetas	% de participación del grupo
	Laboratorios Fabiol, S.A.	4.900
Inmobiliaria Alcázar, S.A.	388.000	6,82%
Cubiertas y MZOV, S.A.	1.669.379	3,29%
ENTUSA	434.124	32,32%
	<u>2.496.403</u>	

7. **INMOVILIZADO INMATERIAL**

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de pesetas			31.12.95
	31.12.94	Adiciones	Bajas	
Gastos de investigación	73.333	2.106	(23.341)	52.098
Marcas y Registros	1.627.200	218.000	(763)	1.844.437
Otros	12.233	860.914	-	873.147
	<u>1.712.766</u>	<u>1.081.020</u>	<u>(24.104)</u>	<u>2.769.682</u>
Amortización	<u>263.609</u>	<u>276.143</u>	<u>(23.341)</u>	<u>516.411</u>

En el epígrafe de Marcas y Registros figuran como adiciones las compras de Activos Intangibles relativos a los productos Sasulen y Pulmictan, habiéndose amortizado sólomente por la parte proporcional al tiempo transcurrido desde la adquisición. 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 en el plazo de 10 años.

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
Laboratorios Veris, S.A.	21.936	84.010	10.968
INDUVISA	30.000	113.453	15.000
Hispana Dos	13.080	48.925	6.540
		<u>246.388</u>	<u>32.508</u>

9. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de pesetas		
	31.12.94	Adquisiciones	Bajas y trasposos
COSTE:			
Terrenos	110.793	-	110.793
Construcciones	1.241.409	73.301	1.314.710
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	2.504.888	232.028	(2.102)
Mobiliario	226.857	31.670	-
Equipos para proceso de información	161.805	25.739	-
Otro Inmovilizado	86.866	12.414	(824)
Inmovilizado en curso	7.439	7.716	-
	<u>4.340.057</u>	<u>382.868</u>	<u>(2.926)</u>
			<u>4.719.999</u>

	Miles de pesetas		
	<u>31.12.94</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Bajas y Traspos</u>
			<u>31.12.95</u>
AMORTIZACION:			
Construcciones	886.597	65.669	-
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	1.643.841	163.469	(2.102)
Mobiliario	174.983	22.565	-
Equipos para proceso de información	73.247	21.561	-
Otro Inmovilizado	45.915	10.877	(824)
	<u>2.824.583</u>	<u>284.141</u>	<u>(2.926)</u>
VALOR NETO	<u>1.515.474</u>		<u>1.614.201</u>

10. **EXISTENCIAS**

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas, envases y otros	552.110
Producto terminado, semiterminado y en curso	<u>1.390.258</u>
	<u><u>1.942.368</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	(234.460)
Alameda de Osuna, S.A.	210.000	(78.399)
Otros	<u>3.670</u>	-
	<u><u>929.773</u></u>	<u><u>(312.859)</u></u>

El porcentaje de participación en Alameda de Osuna es del 8%, los Fondos Propios de esta Sociedad ascendían a 1.645.014.000 pesetas al 31 de diciembre de 1.995.

Cartera de Valores a corto plazo

Dentro de la Cartera de Valores a corto plazo, el Grupo mantiene inversiones en Banco Central Hispano, S.A. con un precio de coste de 16.945.000 pesetas y una provisión por depreciación de 4.441.000 pesetas.

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 legal
Saldo al 31.12.94	2.577.425	988.652	244.107	1.429.887	515.485
Aplicación del resultado de 1.994 de FAES	-	-	-	353.557	-
Ampliación de capital	322.178	(322.178)	-	-	-
Amortización bienes acogidos a libertad de amortización RDL 2/85	-	-	-	(3.622)	-
Saldo 31.12.95	2.899.603	666.474	244.107	1.779.822	515.485

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 31.12.94	<u>5.357.494</u>
Aplicación beneficios 1.994	384.035
Traspaso a reservas de Sociedad Dominante	(272.344)
Ajustes de consolidación 1.995	<u>(73.161)</u>
	<u><u>5.396.024</u></u>

El desglose por Sociedades de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Industria Química Hispano- Norteamericana, S.A. (IQUINOSA)	1.403.218
Lazlo International, S.A.	498.825
Laboratorios Vitoria, S.A.	889.204
Pharesde, S.L.	53.655
Disfar, S.A.	406.446
Laboratorios Veris, S.A.	(161.805)
Inversiones en Valores Industriales S.A., SIM (INDUVISA)	1.936.297
Hispana Dos, S.A. SIM	361.487
Esfión, S.A.	8.697
	<u>5.396.024</u>



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

El movimiento de este capítulo es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31.12.94	<u>63.923</u>
Aplicación del Beneficio de 1.994	150.426
Ajustes consolidación 1.995	<u>39.195</u>
Saldo al 31.12.95	<u><u>253.544</u></u>

c) **Capital social**

El capital social está formado por 5.799.206 acciones nominativas de 500 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.

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**

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, en el plazo de seis años a partir del inicio de la disponibilidad (exento del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales) y el saldo restante, si lo hubiere, pasaría a Reservas no distribuibles.

f) **Otras Reservas**

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reserva Voluntaria	1.769.878
Previsión Libertad Amortización	<u>9.944</u>
	<u><u>1.779.822</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 R.D.L. 2/85	102.569
Amortización normal acumulada desde 1.985 a 1.995	<u>(92.625)</u>
	<u><u>9.944</u></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 ESIÓN, S.A. y de Laboratorios Vitoria, S.A. por importes de 9.380.000 pesetas y de 74.495.000 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 31.12.94	514.471
Dotaciones	54.827
Aplicaciones	(84.219)
Saldo 31.12.95	<u><u>485.079</u></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>1.824.497</u>
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Impuesto sobre Sociedades	421.534	-	
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	69.690	(156.023)	
- De los ajustes por consolidación	-	(26.640)	
Diferencias temporales:			
- De las Sociedades Individuales	219.488	-	
- De los ajustes por consolidación			
* Con origen en ejercicios anteriores	375.850	(38.813)	
* Con origen en el ejercicio	59.072	(434.291)	
	<u>1.145.634</u>	<u>(655.767)</u>	
Base Imponible (Resultado fiscal)			<u><u>2.314.364</u></u>

Esta base imponible se descompone de la siguiente manera:

-	Base imponible al 35%	1.842.237
-	Base imponible al 1%	87.927
-	Base imponible en Portugal	384.200

Para el ejercicio 1.995 se aplicarán las deducciones siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Deducción por inversiones y otras	<u>262.828</u>
	<u><u>262.828</u></u>

La cuota a pagar por los beneficios de las Sociedades portuguesas asciende a 119 millones de pesetas.

Existen pérdidas a compensar con beneficios futuros en las propias Sociedades que tienen dichas pérdidas según el siguiente detalle, en miles de pesetas:

Laboratorios Veris, S.A.	70.470
Hispana Dos SIM, S.A	3.685

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

En febrero de 1.995 se firmaron las actas de la Inspección que fueron en conformidad y sin anotar diferencia 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.

El importe de las actas recurridas es de 340 millones de pesetas, y la Sociedad, considerando que no son correctas y que el recurso será ganado por ella, no ha dotado provisión alguna por tal concepto.

De acuerdo con lo comentado anteriormente, la Sociedad IQUINOSA tiene abiertos a Inspección de Hacienda los ejercicios 1.993 y 1.994.

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	10.959.873
Exportaciones	148.622
Ventas en Portugal de Laboratorios Vitoria, S.A.	3.100.192
	<u>14.208.687</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.	322
Industria Química Hispano Norteamericana, S.A. (IQUINOSA).	120
Laboratorios Vitoria, S.A.	191
Pharesde, S.L.	73
Laboratorios Veris, S.A.	1
Lazlo International, S.A.	22
	<u>729</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.	1.065.616
Industria Química Hispano Norteamericana, S.A.(IQUINOSA)	369.113
Lazlo International, S.A.	26.351
Laboratorios Veris, S.A.	(55.529)
Laboratorios Vitoria, S.A.	220.665
Pharesde, S.L.	10.392
Disfar, S.A.	2.085
Inversiones en Valores In- dustriales, S.A., SIM (INDUVISA)	39.767
Hispana Dos, S.A., SIM	(7.416)
Esfión, S.A.	1.489
Inmobiliaria Alcázar, S.A.	32.800
Cubiertas y MZOV, S.A.	132.554
ENTUSA	(13.390)
Intereses minoritarios de Laboratorios Vitoria, S.A. e Hispana Dos, S.A., SIM	(3.828)
	<hr/> <hr/> 1.820.674

16. OTRA INFORMACION

Durante el ejercicio 1.995 los Organos de Administración de la Sociedad dominante han devengado en FAES por Sueldos, Dietas y Otros 68,6 millones de pesetas y por Atenciones Societarias, 75 millones de pesetas; en Iquiosa 24 millones de pesetas, en Lazlo International, S.A. 4,2 millones de pesetas y en Laboratorios Veris, S.A. 4,2 millones de pesetas, siendo estos tres últimos cantidades en concepto de Sueldos y Dietas.

vvvvvv
750000
19
luz binaldi

Ala
[Signature]
Bilbao, 11 de marzo de 1.996

[Signature]

[Signature]
[Signature]

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO FAES 1.995

1. Actividad farmacéutica

El panorama sectorial en 1.995 se ha distinguido por su adecuación a las posibilidades presupuestarias del Estado mediante la reconciliación de objetivos industriales y déficit público. Es cierto que la industria farmacéutica aún trabajando en el marco de la Sanidad Pública como proveedor, es vista antes como una carga de los Presupuestos Generales que como un conjunto empresarial de importancia estratégica para la economía nacional y, efectivamente, la actividad farmacéutica lo es, por cuanto contribuye a la longevidad y calidad de vida, emplea trabajadores a gran escala y ensancha las fronteras científicas.

Sobre otras consideraciones a mayor plazo, en nuestros días se impone la contención del llamado gasto social y en ese sentido, se firmó el 27 de julio de 1.995 un Acuerdo entre el Ministerio de Sanidad y Farmaindustria para la moderación del consumo farmacéutico en virtud del cual los laboratorios contribuirán con una aportación en consonancia con el crecimiento de su facturación a la Seguridad Social. Puede decirse que el sector acepta con pragmatismo estas medidas (por otro lado, de general aplicación en la Unión Europea) y confía en una política industrial que haga compatibles los ahorros de esta factura con la competitividad de las empresas y su capacidad de investigación.

En el plano de la gestión, el Grupo Faes quiere resaltar de este ejercicio el aumento del 13,43 % en cifra de negocio, basado en el de especialidades con la incorporación a nuestra cartera de los productos Sasulén (antiinflamatorio para la artritis reumatoide) y Pulmictán (corticosteroide para el asma bronquial).

Particular atención merece, nuevamente, el progreso mostrado por el Beneficio de Explotación subiendo un 36% respecto del año anterior, previo destino a amortizaciones de un tercio más que entonces. También crece, un 35%, el Resultado atribuido a la dominante y, dando la medida de su liquidez, el cash-flow neto lo hace en un 29% con parecidos requerimientos de capital fijo y circulante.

En cuanto a inversiones relevantes del Grupo Faes en el año, destacamos los casi 1.100 millones empleados en registros y marcas y los cerca de 400 en otros activos fijos cuya composición se encuentra en la Memoria. Se mantiene estable en 729 el número total de empleados en las empresas. Como hecho significativo posterior al cierre, informamos que en el primer trimestre de 1.996, ha continuado la política de adquisiciones farmacéuticas con la incorporación a nuestra filial portuguesa de un registro por valor de 440 millones de escudos. Por esta vía de negocio y sin cejar en el empeño investigador, Faes busca una salida a la moderación de demanda que marca el signo de los tiempos y, a la vez, seguirá restando proporcionalidad sobre ventas a los gastos de explotación. Del conjunto de esfuerzos debe resultar un próximo ejercicio con mayores beneficios para los accionistas.

Mientras dura el énfasis del control farmacéutico por parte de las administraciones públicas hay que recordar que los cuidados de salud son por definición más exigentes cada día y que toda política sanitaria, si no mejora la calidad del servicio, desemboca finalmente en un aumento de las admisiones hospitalarias, o sea mayor gasto.

2. Actividad Financiera

Con ayuda del estirón final de 1.995, el índice general de la Bolsa cerró con una subida anual del 12,3% impulsada por el ajuste del tipo de cambio de la peseta y el retorno de la inversión extranjera a los mercados financieros españoles. La traducción para el IGBM ha supuesto la recuperación del lugar que ocupaba al inicio de 1.994 y en ese sentido cabe decir que la contribución a resultados de este capítulo de la consolidación ha sido modesta ya que la composición mixta equilibrada de las carteras de las S.I.M. implica un criterio conservador en línea con el objetivo de rentabilizar recursos a invertir luego en la actividad farmacéutica.

La previsión de comportamiento en 1.996 de este segmento de negocio se plantea, por un lado, con la volatilidad que acarrea la convocatoria electoral de marzo y, por otro, con los buenos fundamentos actuales de la economía española (crecimiento y tasa de inflación) que en paralelo con el compromiso de la convergencia europea son los garantes de una bajada de los tipos de interés.



3. Acciones propias

El porcentaje de autocartera del Grupo por adquisiciones derivativas se limitaba al 1,12% del capital social, lejos todavía de los límites establecidos en el art. 75 y siguientes del T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta facultad le fue concedida al Consejo de Administración por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1.995.





Bilbao, a 11 de marzo de 1.996
