

COMPTON NACIONAL
DE VALOR**29 ABR. 1998**REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 19/8**BASCADI, S.A.****Cuentas Anuales e Informe de Gestión**
Ejercicio 1997(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente de Cuentas Anuales)**C N M V**Registro de Auditorias
EmisoresNº 5398

BASCADI, S.A
EJERCICIO 1997

INDICE



1. **Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales**
2. **Cuentas Anuales**
 - **Balance de Situación**
 - **Cuenta de Pérdidas y Ganancias**
 - **Memoria**
3. **Informe de Gestión**

BASCADI, S.A.

EJERCICIO 1997

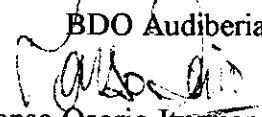
**I. INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE
DE CUENTAS ANUALES**

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de BASCADI, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BASCADI, S.A. (la Sociedad), 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 auditoria 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 4 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.
3. BASCADI, S.A. ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido, con fecha 7 de abril de 1998, nuestro informe de auditoria en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone incrementar las cifras de activos, fondos propios y pérdidas del ejercicio en 1.358.203 miles de pesetas, 529.665 miles de pesetas y 116.697 miles de pesetas, respectivamente.
4. 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 BASCADI, 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de BASCADI, S.A., 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.

Madrid, 7 de Abril de 1998

BDO Audiberia

Alfonso Osorio Iturmendi
Socio Auditor de Cuentas

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DE

BASCADI, S.A.

Ejercicio 1997

BALANCE COMPARATIVO (5 niveles)

BACNAT, S.A.

EJERCICIOS : 96/97

ACTIVO	1.996	1.997	PASIVO	1.996	1.997
B) INMOVILIZADO	1.339.416.102	1.365.298.298	* A) FONDOS PROPIOS	1.430.612.793	1.322.054.711
*****			* *****		
III. INMOVILIZ. MATERIALES	36.344.528	32.964.766	* I. CAPITAL SUSCRITO	260.000.000	260.000.000
1. EDIFICIOS Y OTRAS CONSTRUC.	30.180.520	30.180.520	* 1. CAPITAL SOCIAL	260.000.000	260.000.000
2. MAQUINARIA INSTAL. Y UTILLAJ	409.450	409.450	* IV. RESERVAS	1.212.685.685	1.212.685.685
3. ELEMENTOS DE TRANSPORTE	15.238.549	15.238.549	* 1. RESERVA LEGAL	53.636.790	53.636.790
4. MOBILIARIO Y ENSERES	1.332.105	1.280.159	* 5. OTRAS RESERVAS	1.159.048.895	1.159.048.895
5. EQUIPOS PARA PROC. INFORMAC.	1.102.200	1.102.200	* V. RESULTADO DE EJER. PTE. APLI	(42.072.892)	(150.630.974)
8. AMORT. ACUMUL. INMOVIL. MATER.	(11.918.296)	(15.246.112)	* 2. RESULT. NEGATI. EJERC. ANTER.	(79.849.392)	(42.072.892)
IV. INMOVILIZ. FINANCIERAS	1.303.071.574	1.332.333.532	* 4. PERDIDAS Y GANAN. EJER.	37.776.500	(108.558.082)
5. CARTERA DE VAL. A LARGO PLAZ	1.716.440.873	1.811.600.329	* D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		95.102.700
7. FIANZAS Y DEPOSITOS CONSTIT	291.450	569.168	* *****		
8. PROV. P. DEPREC. CART. VAL. L/P	(413.660.749)	(479.835.965)	* II. DEUDAS CON ENT. DE CREDITO		95.102.700
D) ACTIVO CIRCULANTE	92.319.694	55.505.192	* 3. CRDITO. BCO. URQUIJO 9-12-99		95.102.700
*****			* E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.123.003	3.646.079
III. DEUDORES	67.624.488	26.895.544	* *****		
4. OTROS DEUD. POR OPERAC. DE TR	22.761.487	25.783.472	* IV. ACREEDORES COMERCIALES	(92.351)	1.953.011
9. HAC. PUBLICA EJERC. ANTERIORE	44.863.001	1.112.072	* 4. OTROS ACREEDORES POR O. TRAF	(92.351)	1.953.011
IV. INVERSIONES FINANCI. TEMPO	23.187.540	27.398.125	* V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALE	1.215.354	1.693.068
5. CARTERA DE VAL. A CORTO PLAZ	23.187.540	27.398.125	* 1. H. P. OTRAS ENTIDADES PUBLICA	1.005.366	1.190.970
VI. TESORERIA	1.507.666	1.211.523	* 3. ORGANISMOS DE LA SEG. SOCIAL	209.988	84.628
1. CAJA	1.301.461	104.584	* 6. REMUNER. PENDIENTES DE PAGO		417.470
4. BANKINTER C/C. 10.149534.1	5.828	28			
5. SINDIBANK C/C 333/289902	58.656	54.660			
12. BCO. URQUIJO C/C. 698.4	137.908	1.119.850			
21. OTRAS CUENTAS FINANCIERAS	3.813	(67.599)			
TOTAL ACTIVO	1.431.735.796	1.420.803.490	* TOTAL PASIVO	1.431.735.796	1.420.803.490

PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVAS (5 niveles)
BASCADI, S.A.
EJERCICIOS : 96/97

DEBE	1.996	1.997	HABER	1.996	1.997
A) GASTOS	(34.841.873)	111.054.155	B) INGRESOS	2.934.627	2.496.073
*****			*****		
2.APROVISIONAMIENTOS	17.905.146	10.560.648	5.INGRESOS DE PARTIC.EN CAPI	338.280	330.180
c) OTROS GASTOS EXTERNOS	17.905.146	10.560.648	a)ING.FINANC.ACCIONES COTIZ.	338.280	330.180
-----			6.INGRE.DE OTROS VAL.NEG.Y C	22.440	44.443
1.TRAB.REALIZ.POR OTRAS EMPRE	17.905.146	10.560.648			
3.GASTOS DE PERSONAL	25.575.411	15.707.573	a)ING.FINANC.FONDOS PUBLICOS	22.440	44.443
			7.OTROS INTER.E INGRE.ASIM.	2.573.907	2.121.450
a)SUELDOS Y SALARIOS	22.200.903	14.093.565			
b)CARGAS SOCIALES	3.374.508	1.614.008	a)ING.FINANC.INTS.BANCARIOS	521.997	196.648
4.DOT.PARA AMORT.DE INMOVIL.	3.693.183	3.535.515	b)RESULTADO CARTERA DE VALOR	416.661	712.334
			c)INGRESOS POR ALQUILERES	1.174.872	1.212.468
a)AMORT.EDIFI.Y O.CONSTRUC.	603.611	603.610	d)ING. POR INTERESES PRESTAM	460.377	
b)AMORT.DE INSTALACIONES	98.268	98.268	SALDO DEUDOR		108.558.082
c)AMORT.ELEMENTOS DE TRANSP.	2.438.168	2.438.168	*****		
d)AMORT.MOBILIARIO Y ENSERES	219.263	142.768			
e)AMORT.EQUIPOS INFORMATICOS	333.873	252.701			
6.OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	11.284.992	14.787.161			
a)ARRENDAMIENTOS	3.325.284	3.905.895			
b)REPARACION Y CONSERVACION	58.770	220.882			
c)SUMINISTROS	117.821	96.670			
e)PRIMAS DE SEGUROS	348.167	364.484			
f)MATERIAL DE OFICINA	179.506	65.055			
g)COMUNICACIONES	360.337	369.689			
h)GASTOS DE REPRESENTACION	191.544	128.345			
i)JURIDICOS,CONTENCIOSOS.	26.620				
j)SERVICIOS AUXILIARES	1.740.000	7.308.000			
k)OTROS GASTOS GENERALES	3.083.283	977.514			
m)TRIBUTOS Y TASAS LOCALES	710.948	248.709			
n)IVA SOPORTADO-NO DEDUCIBLE	1.142.712	1.101.918			
7.GTOS FINANC.Y GTOS ASIMIL.	8.055.216	202.501			
a)INTS Y GTOS DE PRESTAMOS	6.715.345	103.248			
b)OTROS GASTOS FINANCIEROS	1.153.252	99.253			
d)PERDIDAS DE INVERS.FINANC.	186.619				
8.VARIA.DE LAS PRO.DE INV.FIN	(101.355.821)	66.175.216			
a)DOT.PROV.PARA DEPR.INV.FIN.	1.928.626.371	1.832.023.984			
b)EXC.APLIC.A LA PROV.VAL.MOB	(2.029.982.192)	(1.765.848.768)			
13.GASTOS EXTRAORDINARIOS		85.541			
a)GASTOS EXTRAORDINARIOS		85.541			
SALDO ACREEDOR	37.776.500				

TOTAL DEBE	2.934.627	111.054.155	TOTAL HABER	2.934.627	111.054.155

MEMORIA DE LA SOCIEDAD

1.- RESEÑA DE LA SOCIEDAD

"BASCADI, S.A." fue constituida bajo la denominación social de "Vasco Castellana de Inversiones, S.A." el día 2 de Noviembre de 1966, mediante Escritura otorgada ante el Notario D. Luis Hernández González. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

Su domicilio social está en Madrid, calle Núñez de Balboa 77.

La Sociedad se dedica entre otras actividades a:

- Prestar servicios profesionales de asesoramiento, auditoría, ingeniería, gabinete de estudios, abogacía, consultores, expertos contables o fiscales y otros análogos.
- La realización de estudios de mercado, proyectos, análisis y emisión de dictámenes de carácter económico financiero para las empresas e industrias en general.
- La promoción, adquisición y explotación por cualquier título, incluso venta y arrendamiento de fincas rústicas y urbanas, así como la construcción de éstas.
- La constitución y promoción de otras empresas para el desarrollo de actividades industriales y comerciales mediante toma de participación en las mismas.
- La tenencia, adquisición y enajenación de valores públicos y privados, y toda clase de activos financieros.

Los Estatutos Sociales están adaptados a la legislación mercantil vigente.

El ejercicio social comienza el 1 de Enero y termina el día 31 de Diciembre de cada año. La Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración.

La sociedad, según lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, puede formular Memoria Abreviada.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Los estados contables que formula el Organismo de Administración de la Sociedad se corresponden fielmente con los registros contables referidos a 31 de Diciembre de 1997, y serán los propuestos por éste a aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas.

b) Principios Contables

En la preparación de los estados financieros se han seguido los principios de contabilidad recogidos en el Código de Comercio, Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad, y demás disposiciones legales que por la naturaleza de esta Sociedad le son aplicables.

c) Comparación de la Información

La información contable del ejercicio 1997, se presenta conjuntamente con la del ejercicio 1996, coincidiendo en su estructura y presentación, por lo que son perfectamente comparables.

d) Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales recogidos en varias partidas, por lo que no se produce ninguna dificultad o impedimento para la adecuada interpretación de los estados contables.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Organo de Administración propondrá a la Junta la siguiente distribución de Resultados:

Base del Reparto

Pérdidas y Ganancias	(108.558.082)
Remanente	
Reservas Voluntarias	
Otras Reservas	

Distribución

A la Reserva Legal	
A Reservas Especiales	
A Reservas Voluntarias	
A dividendo a cuenta repartido	
A compensar con beneficios de ejercicios futuros	(108.558.082)

4.- NORMAS DE VALORACION

A) Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de Constitución, primer establecimiento, ampliación de Capital, etc..., estando contabilizados por los costes incurridos, netos de las amortizaciones practicadas. Representan gastos por honorarios de Notarios y Registradores, y se amortizan en un plazo máximo de 5 años. La entidad no ha incurrido en gastos de esta naturaleza en el presente ejercicio. Los producidos en ejercicios anteriores han sido ya totalmente amortizados.

B) Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran, y así aparecen en el Balance, por su precio de adquisición, en el que van incluidos como mayor coste, los gastos de adquisición tales como Notario, Registro e Impuestos indirectos que gravan la adquisición, deduciendo de dicho coste el importe de la amortización acumulada.

El Inmovilizado Material de la entidad, viene representado por los siguientes elementos, con porcentajes de amortización en función de su vida útil, atendiendo a la depreciación que normalmente sufran por su funcionamiento, uso y disfrute:

Edificios y otras construcciones, que se amortizan al 2% anual.

Maquinaria, instalaciones y utillaje, al 12%, y si se compró usado al doble.

Elementos de transporte (material automóvil), que se amortizan al 16% anual.

Mobiliario y enseres, que se amortizan al 10% anual, Equipos de oficina al 15%, y el comprado usado, al doble.

Equipos para procesos de información, al 25%. El comprado usado, al doble.

C) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras

Se valorarán al coste de adquisición aplicando el criterio del coste medio de los valores homogéneos, siempre y cuando no supere los siguientes parámetros establecidos en la legislación vigente como valores de mercado:

a) Valores mobiliarios con cotización, al precio del último día del ejercicio.

b) Valores mobiliarios sin cotización:

- Valores con cotización suspendida, al último cambio fijado.

- Valores pendientes de cotización, al cambio de los que cotizan, teniendo en cuenta las posibles diferencias económicas con los mismos.

- Valores no cotizados: valor teórico del último Balance aprobado.

c) Otras inversiones financieras temporales, al precio de adquisición ponderándolo en función de los intereses correspondientes.

Si el coste medio de adquisición supera el valor de mercado, se dota la correspondiente provisión por depreciación de valores mobiliarios, mediante el traspaso desde la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los importes equivalentes a la diferencia.

D) Créditos no Comerciales

Se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos deberá computarse como ingreso por intereses en cada ejercicio, siguiendo un criterio financiero y reconociéndose el crédito por intereses en el Activo.

Las líneas de crédito concedidas se contabilizan en deudores por el importe efectivamente dispuesto, señalándose en la Memoria el importe máximo concedido en el contrato, si resulta ser de importancia.

E) Clasificación entre deudas a corto y a largo plazo

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento en plazo inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo aquéllas cuyo vencimiento es en plazo superior.

Las líneas de crédito concedidas a la empresa, se contabilizan en el Pasivo del Balance por el importe efectivamente dispuesto.

F) Impuesto de Sociedades

El gasto por impuesto de sociedades de cada ejercicio se calcula en función del Resultado económico antes de Impuestos, aumentado o disminuído, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporales con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la Base Imponible del citado impuesto. Sin perjuicio del crédito fiscal con que pudiera contar la sociedad por haber obtenido pérdidas en los siete años inmediatamente anteriores.

G) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se han imputado en función del criterio de devengo. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

En tal sentido se ha procedido a periodificar tanto los intereses de los activos monetarios como los intereses de la Renta Fija.

5.- ACTIVO INMOVILIZADO

Inmovilizado Material

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo final</u>
EDIFICIOS				
Y OTRAS CONST.	30.180.520	-	-	30.180.520
Amortización Acum.	(3.498.590)	(603.610)	-	(4.102.200)
MAQ.INST.UTIL.	409.450	-	-	409.450
Amortización Acum.	(166.652)	(98.268)	-	(264.920)
EL. TRANSPORTE	15.238.549	-	-	15.238.549
Amortización Acum.	(6.985.576)	(2.438.168)	-	(9.423.744)
EQUIPOS P.INFORM.	1.102.200	-	-	1.102.200
Amortización Acum.	(608.914)	(252.701)	-	(861.615)
MOBILIARIO Y				
ENSERES	1.332.105	356.294	(408.240)	1.280.159
Amortización Acum.	<u>(658.564)</u>	<u>(142.768)</u>	<u>207.699</u>	<u>(593.633)</u>
	36.344.528			32.964.766

Inmovilizado Financiero

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo final</u>
Cartera de valores a largo plazo	1.716.440.873	95.159.456	-	1.811.600.329
Fianzas y Depósitos a largo plazo	291.450	277.718	-	569.168

	<u>Saldo inicial</u>		<u>Entradas</u>		<u>Salidas</u>		<u>Saldo final</u>	
	Títulos	pts./costo	Títulos	pts./costo	Títulos	pts./costo	Títulos	pts./costo
Jinur, S.A.	749.000	702.879.031	-	-	-	-	749.000	702.879.031
Electroválvula	140.425	144.367.752	-	-	-	-	140.425	144.367.752
Lonly, S.L.	-	-	1.900	95.159.456	-	-	1.900	95.159.456
Const. Bonao	469.975	523.369.000	-	-	-	-	469.975	523.369.000
Promoc. Umea	299.276	<u>345.825.090</u>	-	-	-	-	299.276	<u>345.825.090</u>
		1.716.440.873		95.159.456				1.811.600.329

Provisión por depreciación de la Cartera de Valores a largo plazo

La dotación a la provisión por depreciación de la cartera de valores, en relación con las acciones de las sociedades del grupo y asociadas se realiza a partir de los valores de estas acciones a 31 de Diciembre de 1997.

A 31 de Diciembre del presente ejercicio, ha dotado la provisión por depreciación de la cartera de valores a largo plazo por un valor total de 479.835.965 pesetas.

Sociedades del grupo y asociadas

La entidad posee participaciones en otras sociedades no cotizadas que superan el 20% de su capital:

Tiene una participación del 100% en JINUR, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Colombia 3. A 31 de Diciembre de 1997, su Capital Social ascendía a 749.000.000 de pesetas, con Reservas por valor de 426.446.026 pesetas. Ha obtenido 49.202.114 pesetas de pérdidas.

A 31 de Diciembre de 1997, una participación del 49'68% en CONSTRUCCIONES BONAO, S.A. cuyo Capital Social a dicha fecha ascendía a 945.896.000 pts. La entidad tiene su domicilio social en Madrid, Núñez de Balboa 81, dedicada a la actividad inmobiliaria. Tiene una Prima de Emisión por 53.394.000 pts., Reservas por valor de 2.810.225 pts., pérdidas de ejercicios anteriores por 245.905.939 pts., habiendo obtenido en 1997 pérdidas por 151.557.653 pts.

A 31 de Diciembre de 1997, una participación del 49'57% en PROMOCIONES UMEA, S.A. cuyo Capital Social a dicha fecha ascendía a 603.628.000 pts. La entidad tiene su domicilio social en Madrid, Núñez de Balboa 81. Tiene una Prima de emisión por 58.992.210 pts. Reservas por 5.081.871 pts., pérdidas de ejercicios anteriores por valor de 216.364.263 pts., habiendo obtenido en 1997 pérdidas por valor de 10.487.414 pts.

A 31 de Diciembre de 1997, una participación del 44'44% en ELECTROVALVULA, S.A. cuyo Capital Social a dicha fecha ascendía a 315.000.000 pts. La entidad tiene su domicilio social en Alcobendas - Madrid, Avda. de la Industria 35. A 31 de Diciembre de 1997, tenía Reservas por valor de 5.726.756 pts. Pérdidas de ejercicios anteriores por valor de 153.678.690 pts. En el ejercicio 1996 obtuvo beneficios por valor de 18.847.215 pts. Y en 1997 ha obtenido beneficios por valor de 118.959.699 pts.

A 31 de Diciembre de 1997, una participación del 40'4 % en LONLY, S.L., cuyo Capital Social a dicha fecha asciende a 235.000.000 pts. La entidad tiene su domicilio social en Madrid, Colombia 3, dedicada a la actividad inmobiliaria. Tiene Reservas por valor de 230.799 pts., habiendo obtenido en 1997 pérdidas por 5.717.582 pts.

6.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento de la cartera de valores a corto plazo se desglosa a continuación :

	Saldo inicial		Entradas		Salidas		Saldo final	
	Titulos	pts./costo	Titulos	pts./costo	Titulos	pts./costo	Titulos	pts./costo
Corporación Financiera Alba	2.529	17.382.270	-	-	-	-	2.529	17.382.270
Acerinox	89	286.226	-	-	-	(17.800)	89	268.426
		<u>17.668.496</u>	-	<u>-</u>	-	<u>(17.800)</u>		<u>17.650.696</u>
Fondos Públicos								
Bonos Estado		<u>5.519.044</u>		708.027.609		703.799.224		<u>9.747.429</u>
								27.398.125

La salida correspondiente en acciones de Acerinox, corresponde a reducción de valor nominal.

No ha sido necesario dotar la provisión por depreciación de valores mobiliarios a corto plazo.

7.- CAPITAL SOCIAL Y RECURSOS PROPIOS

El Capital Social, totalmente desembolsado, asciende a 260 millones de pesetas, dividido en 65.000 acciones de 4.000 pts. cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, y admitidas a contratación pública y cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia. La entidad encargada de su registro contable es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores Nacional.

La Sociedad, como se desprende del Balance, no tiene acciones en autocartera.

El movimiento de las Cuentas de este epígrafe en el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	<u>Saldo 31-12-96</u>	<u>Entradas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo 31-12-97</u>
Capital Social	260.000.000	-	-	260.000.000
Reserva Legal	53.636.790	-	-	53.636.790
Reservas Vol.	1.159.048.895	-	-	1.159.048.895
Resultados Ej. ant.	(79.849.392)	-	37.776.500	(42.072.892)
Resultados Ej. 96	37.776.500	-	(37.776.500)	-
Resultados Ej. 97		(108.558.082)	-	(108.558.082)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	1.430.612.793	(108.558.082)	-	1.322.054.711

No existen sociedades con participación superior al 10% en el Capital de la Sociedad.

8.- DEUDAS

- La entidad a 31 de Diciembre tiene concedida por Bankinter, una línea de crédito por 2 años, por importe máximo de 100 millones de pesetas, del que se han dispuesto 95 millones de pesetas.

9.- NOTA SOBRE DEUDORES

La composición de las Cuentas que componen este epígrafe es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
* Retenciones Hac. Pbca. Ejerc. ants.	980	43.883
* Retenciones Hac. Pbca. Ejercicio	132	980
* Intereses pdtes. de cobro	1	11
* Deudores vta. de inversiones	-	-
* Otros deudores	25.782	22.751
	<hr/>	<hr/>
* Provisiones	26.895	67.625
	<hr/>	<hr/>
	26.895	67.625

10.- TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

- "Promociones Umea, S.A." a 31 de Diciembre de 1.997, le debe a "BASCADI, S.A." 11.121.963 pts. en concepto de préstamo.

- "Construcciones Bonao, S.A." a 31 de Diciembre de 1.997 le debe a "BASCADI, S.A." 3.020.791 pesetas.

11.- ANALISIS DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El importe que figura bajo este epígrafe en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias representa los ingresos que obtiene la sociedad por sus actividades ordinarias descritas en su objeto social, en los Estatutos Sociales.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 200, 1 octava, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la entidad se reserva dar más información sobre la distribución de su cifra de negocios por actividades y mercados.

12.- SITUACION FISCAL

El resultado contable antes de Impuestos correspondiente al ejercicio 1997, ha sido de Pérdidas por valor de 108.558.082 pts. Sobre este resultado se aplican aumentos por la depreciación de valores de la cartera a largo plazo correspondientes a pérdidas producidas en el ejercicio 1997 por valor de 120'9 millones de pesetas, que podrán ser consideradas pérdidas en el ejercicio siguiente, pero no en éste, y disminuciones por 89'4 millones de pesetas que siguiendo el mismo criterio fueron dotadas en el ejercicio anterior por pérdidas producidas en dicho ejercicio en las sociedades cuyos valores están en la cartera a largo plazo de la entidad.

De todo lo anterior, resulta una Base Imponible negativa por importe de 77'04 millones de pesetas. La entidad tiene derecho a la devolución de las retenciones soportadas por importe de 131.708 pesetas.

13.- GASTOS

No ha sido necesario dotar provisión alguna para insolvencias por riesgo de cobro de créditos.

En cuanto a los Gastos de personal : El número de empleados a 31 de Diciembre de 1997 es de 3 empleados, frente a los 2 del ejercicio anterior.

Sueldos y salarios 14.093.565 pts.

Personal Fijo 7.623.557 pts.

Seguridad Social 1.614.008 pts.

14.- OTRA INFORMACION

En el ejercicio 1996, los administradores han recibido remuneraciones por un importe total de 6'5 millones de pesetas. No han recibido anticipos ni créditos de ningun tipo, no estando establecido ningun plan de pensiones o seguros para los actuales administradores ni para los antiguos.

15.- CUADRO DE FINANCIACION

Seguidamente se presenta el Cuadro de Financiación de la sociedad correspondiente a los ejercicios 1996 y 1997 :

APLICACIONES	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Aumento neto de Inmovilizado	95.385	-
Disminuciones Acreedores L/plazo	-	13.439
Pérdidas S/Cuenta Pérdidas y Ganancias	108.558	-
Utilización Provisión para riesgos y gastos	-	-
Provisiones por depreciación Cartera L/plazo	-	101.356
	<hr/>	<hr/>
	203.943	114.795
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-
ORIGENES	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Disminución neta de Inmovilizado	-	18.564
Amortizaciones	3.328	3.693
Provisiones por depreciación Cartera L/plazo	66.175	-
Dotación Provisión Riesgos y Gastos	-	-
Beneficio S/Cuenta Pérdidas y Ganancias	-	37.776
Aumento neto de acreedores L/plazo	95.103	-
	<hr/>	<hr/>
	164.606	60.033
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	39.337	54.762

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	AUMENTO	DISMINUCION	AUMENTO	DISMINUCION
Deudores		40.729		518.458
I.F.T.	4.211		5.510	
Tesorería		296		4.465
Acreedores C/plazo		2.523	462.651	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	4.211	43.548	468.161	522.923
Variación		39.337		54.762

CLIENTE : PASCADI, S.A.

VALORACION DE LA CARTERA, A:
31-DIC-1997

CARTERA ACTUAL				VALORACION			
VALOR	TITULOS	CAMB/MED	PTAS.COSTO	C.ACTUAL	PESETAS	%S/PAT	DIFERENCIA
B.E. 080198 4.40% 7003200	1	99,89	9.747.429	99,90	9.748.603	0,54	+1.174
SECTOR ADQUIS. TEMPORAL ACTIVOS			9.747.429		9.748.603	0,54	+1.174
TOTAL RENTA FIJA			9.747.429		9.748.603	0,54	+1.174
JINUR S.A.**	749.000	93,84	702.879.031	156,94	1.175.443.150	64,60	+472.564.119
SECTOR CONSTRUCCION			702.879.031		1.175.443.150	64,60	+472.564.119
C.F.ALBA B	2.529	6.873,18	17.382.270	16.050,00	40.590.450	2,23	+23.208.180
SECTOR INVERSION			17.382.270		40.590.450	2,23	+23.208.180
ACERINOX	89	3.016,02	268.426	22.570,00	2.008.730	0,11	+1.740.304
SECTOR METAL-MECANICA			268.426		2.008.730	0,11	+1.740.304
ELECTROVALVULA **	140.425	102,81	144.367.752	96,60	135.651.673	7,46	-8.716.079
PROMOCIONES UNEA, S.A.**	299.276	115,55	345.825.090	71,43	213.763.868	11,75	-132.061.222
CONSTR.BONAO, S.A.**	469.975	111,36	523.369.000	39,79	187.010.102	10,28	-336.358.898
LONLY, S.L.	1.900	50.083,92	95.159.456	48.663,00	92.459.690	5,08	-2.699.766
SECTOR ACCS.POTES.COTIZACION			1.108.721.298		628.885.333	34,56	-479.835.965
TOTAL RENTA VARIABLE			1.829.251.025		1.846.927.663	101,50	+17.676.638
TOTAL CARTERA			1.838.998.454		1.856.676.266	102,04	+17.677.812
TOTAL PATRIMONIO					1.819.567.314		
DISPONIBLE					1.211.523		

INFORME DE GESTION

1.- ENTORNO ECONÓMICO

El ejercicio bursátil de 1997 comenzó con unas expectativas interesantes que se han cumplido, incluso superado con creces, así en el cierre a 31 de Diciembre el IBEX señalaba una ganancia anual del 40,75% y el índice general de la Bolsa de Madrid del 42,22%.

La favorable marcha de la inflación y el control de déficit público han provocado que en este momento nadie dude del cumplimiento por parte de nuestro país de los criterios de Maastricht. La buena evolución bursátil solo se ha visto alterada por la crisis de los mercados asiáticos centrada en el segundo semestre del año.

El mercado de deuda en este año que acaba de concluir ha registrado una volatilidad inferior a la de 1.996. en los últimos 12 meses, tomando como referencia las obligaciones a diez años, la variación experimentada por las rentabilidades no ha alcanzado los 200 puntos básicos. El rendimiento mínimo fue de 5,49%, alcanzado el 26 de diciembre, y el nivel más elevado el 7,32% que se tocó el 1 de marzo.

El entorno socio político se ha producido un cambio importante que, junto con la nueva política económica, las perspectivas de entrada de España en la moneda única han supuesto un claro aliciente para los mercados españoles en concordancia con lo sucedido en la Bolsa de Nueva York, asimismo la confianza que en estos momentos depositan los inversores extranjeros en nuestro País han motivado esta situación alcista de nuestros mercados bursátiles final de año.

Los problemas básicos de nuestra economía, como el déficit público, elevadísima cifra de desempleo, excesivo gasto de la Administración, dependencia de la inversión extranjera y de los ingresos por turismo, parece que empiezan a mejorar sensiblemente a excepción de la tasa de desempleo la cual será, al igual que en el año anterior, el mayor reto para este ejercicio.

La tasa de desempleo sigue siendo la gran asignatura pendiente de nuestra economía y un descenso de la misma sería el detonante definitivo para catapultar a nuestro país dentro del marco de las naciones más ricas.

En el último ejercicio, si bien el desempleo no ha logrado sus objetivos ideales si ha dado muestras de cierta mejoría impulsada por los acuerdos alcanzados entre los grandes agentes sociales, siendo lo más significativo la mejora de la calidad laboral incrementándose los contratos por tiempo indefinido.

En materia de inversiones, lo más destacado ha sido el resultado de los fondos de Inversión que han se han apreciado de forma general, lo que unido a sus ventajas fiscales, continuará representando una vía de inversión muy favorable. En el ejercicio 1.988 se prevé un incremento de casi siete billones de pesetas lo que permitiría alcanzar en sus finales la considerable cifra de 35 billones de pesetas invertidos en Fondos de Inversión.

Las expectativas para 1998 plantean una línea positiva en cuanto al crecimiento del P.I.B. y el desarrollo de la actividad económica. El ejercicio será un año de transición hacia el euro que implicará importantes modificaciones, no solo jurídicas sino de acoplamiento en las entidades y los inversores de las mismas.

Asimismo, la entrada en vigor de la moneda única - 1 de enero de 1.999- provocará una auténtica revolución en los mercados de capitales internacionales. En Europa se creará un mercado único de deuda, y en divisas, el euro se convertirá en la alternativa de poder a la actual supremacía del dólar. Por esta razón, los mercados de capitales europeos, que son los que sentirán el verdadero impacto de la moneda única, deberán ultimar su preparación durante el primer ejercicio.

Todo ello nos lleva a considerar el presente ejercicio como un año crucial en la marcha de la economía nacional que será la que, en cierta medida, determine la marcha de la Entidad.

2.- ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS TRAS EL CIERRE

Al reunirse el Órgano de Administración de la Sociedad para proceder a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión a comienzos del ejercicio 1998, los acontecimientos en la evolución de los negocios, no son dignos de reseñarse, por ser continuación de la situación descrita.

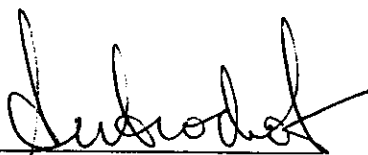
3.- PERSPECTIVAS

La evolución de los negocios de la entidad, se hallan muy vinculados al desarrollo de los mercados, sobre los que es de resaltar a finales del año, la subida de los mercados bursátiles.

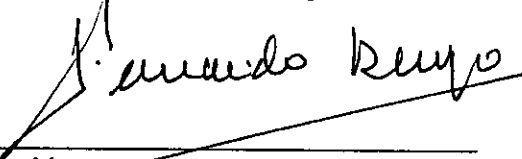
4.- INVERSIONES EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el presente ejercicio, no se han realizado gastos en este sentido, por considerar los administradores que no procedía hacerlos

El Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión de 15 de Enero de 1998, formula las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 1997 y el Informe de gestión, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas, formando todo ello un bloque de 19 hojas numeradas de la 1 a la 19 firmando las mismas en la última hoja (19) en señal de conformidad con las anteriores.



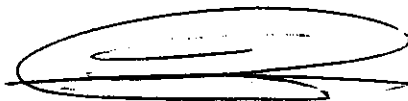
Presidente.- D. Antonio Rodríguez Robles



Vicepresidente.- D. Fernando Benzo Mestre



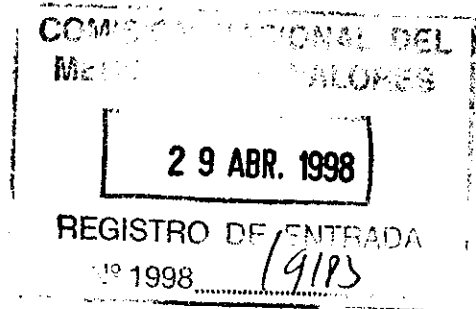
Vocal.- D. José Arce Gómez



Vicesecretario.- D. Enrique Martínez Funes



Secretario.- D. Antonio Rodríguez Arce

**BASCADI, S.A.**
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Cuentas Anuales e Informe de
Gestión Consolidado
Ejercicio 1997**

(Junto con el Informe de Auditoría de Cuentas
Anuales consolidadas)





BASCADI, S.A
y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
EJERCICIO 1997

INDICE

1. Informe de Auditoría de Cuentas
Anuales Consolidadas
2. Cuentas Anuales Consolidadas
3. Informe de Gestión Consolidado

BASCADI, S.A.
y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
EJERCICIO 1997

**1. INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS**

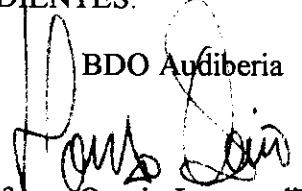
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de BASCADI, S.A.

- 1.- Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BASCADI, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (nota, 2 de la memoria adjunta), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de BASCADI, S.A.. 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.
- 2.- En aplicación de la legislación mercantil sobre formulación de cuentas anuales consolidadas, los Administradores de BASCADI, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio de 1997 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 4 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.
- 3.- 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 BASCADI, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES 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.
- 4.- El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los Administradores de BASCADI, S.A. consideran oportunas sobre la situación de BASCADI, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, 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 consolidado 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 BASCADI, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Madrid, 7 de Abril de 1998

BDO Audiberia


Alfonso Osorio Iturmendí
Socio Auditor de Cuentas

BASCADI, S.A.
y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
EJERCICIO 1997

2. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- **Balance de Situación**
- **Cuenta de Pérdidas y Ganancias**
- **Memoria**

BASCADI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(Expresado en Miles de Pesetas)

	Ejercicio			Ejercicio	
	1997	1996		1997	1996
A C T I V O			P A S I V O		
B) INMOVILIZADO	2.233.020	1.510.276	A) FONDOS PROPIOS	1.851.720	1.978.211
III. Inmovilizaciones Materiales	1.488.351	827.373	I. Capital Suscrito	260.000	260.000
1. Terrenos y construcciones	1.537.858	288.556	IV. Otras Reservas de la Sociedad Dominante		
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.056	1.056	1. Reservas distribuibles	1.159.049	1.159.049
3. Otro inmovilizado	26.017	26.069	2. Reservas no distribuibles	53.637	53.637
4. Inmovilizaciones en curso	--	556.511	3. Resultados de ejercicios anteriores	(42.073)	(79.849)
5. Provisiones y amortizaciones	(76.580)	(44.819)			
IV. Inmovilizaciones Financieras	744.669	682.903	V. Reservas en Sociedades Consolidadas por Int. Global	465.137	(169.971)
1. Participaciones puestas en equivalencia	742.615	682.362	VI. Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	181.225	154.588
3. Cartera de valores a largo plazo	--	--	VII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la		
4. Otros créditos	2.054	541	sociedad dominante (beneficio ó pérdida)		
5. Provisiones	--	--	1. Pérdidas y ganancias consolidadas	(225.255)	600.757
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	--	--	C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	7.430	7.430
D) GASTOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	5.041	--			
E) ACTIVO CIRCULANTE	540.945	728.720	I. De sociedades consolidadas por		
III. Deudores	342.369	155.744	integración global ó proporcional	7.430	7.430
2. Empresas puestas en equivalencia	--	11.143	F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	677.336	267
3. Otros deudores	342.369	144.601	II. Deudas con entidades de crédito	676.863	--
IV. Inversiones Financieras Temporales	189.992	67.230	IV. Otros acreedores	473	267
1. Cartera de valores a corto plazo	192.963	67.230	G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	242.520	253.088
2. Provisiones	(2.971)	--	II. Deudas con entidades de crédito	--	--
VI. Tesorería	8.584	505.746	IV. Acreedores comerciales	6.112	397
			VII. Otras deudas no comerciales	236.408	252.691
TOTAL ACTIVO	2.779.006	2.238.996	TOTAL PASIVO	2.779.006	2.238.996

(Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante de este Balance de Situación)

BASCADI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(Expresado de Miles de Pesetas)

	Ejercicio			Ejercicio	
	1997	1996		1997	1996
GASTOS			INGRESOS		
2. Consumos y otros gastos externos	15.318	77.860	1. Importe neto de la cifra de negocios	--	--
3. Gastos de personal	67.885	78.128	2. Otros ingresos de explotación	--	--
Sueldos, salarios y asimilados	3.684	4.915			
Cargas Sociales	31.969	6.719			
4. Dotaciones Amortización Inmovilizado	--	--			
5. Variación de las Provisiones de Tráfico	30.813	37.335			
6. Otros Gastos de Explotación	--	--			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	--	--	I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	149.669	204.957
7. Gastos financieros y asimilados	23.875	13.340	5. Ingresos por participaciones en capital	2.451	338
9. Variación prov. invers financieras	69.146	(101.356)	6. Otros ingresos financieros	59.587	1.036.562
10. Diferencias negativas de cambio	--	--	7. Beneficios de inversiones financieras temporales	6.742	--
I. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	--	1.124.916	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	24.241	--
12. Participación en pérdidas de Sociedades puestas en equivalencia	120.527	80.502	10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	53.032	8.375
II. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	847.832	III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	241.405	--
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	86	--	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	86	--
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS	--	847.832	V. PERDIDA CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTOS	241.491	--
20. Impuestos sobre beneficios	(16.236)	247.075			
I. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	--	600.757	VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	225.255	--
III. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	--	600.757	VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDAS)	225.255	--

(Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias)

BASCADI, S.A.
y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA EJERCICIO 1997

NOTA 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS

BASCADI, S.A. (en adelante Bascadi o la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima en Madrid el 2 de Noviembre de 1966 bajo la denominación social de VASCO CASTELLANA DE INVERSIONES, S.A., cambiando su razón social por la actual, mediante acuerdo de la Junta General celebrada el 26 de Junio de 1976.

Su domicilio social está en Madrid, calle Núñez de Balboa, 77.

Su objeto social consiste en:

- a) Los servicios profesionales de asesoramiento, auditoría, ingeniería, gabinete de estudios, abogacía, consultores, expertos contables o fiscales y otros análogos.
- b) La realización de estudios de mercado, proyectos, análisis y emisión de dictámenes de carácter económico financiero para las empresas e industrias en general.
- c) La promoción, adquisición, y explotación por cualquier título, incluso venta y arrendamiento de fincas rústicas y urbanas, así como la construcción de éstas.
- d) La constitución y promoción de otras empresas para el desarrollo de actividades industriales y comerciales mediante toma de participación en las mismas.
- e) La tenencia, adquisición y enajenación de valores públicos y privados, y toda clase de activos financieros, salvo aquellas actividades reservadas a Sociedades o Agencias de Valores o cualesquiera otras personas o entidades relacionadas con el mercado de valores conforme a la legislación específica.

Adicionalmente, la Sociedad es cabecera de un Grupo de Sociedades (en adelante, el Grupo) compuesto por una sociedad dependiente y varias asociadas, cuyo detalle al 31 de diciembre de 1997 se desarrolla en la Nota 2, y Nota 3.

NOTA 2 SOCIEDADES DEPENDIENTES

La Sociedad Dependiente incluida en la consolidación y la información relacionada con la misma, es la siguiente:

Nombre	JINUR, S.A.
Domicilio	MADRID, calle Pradillo, 36
Actividad	Inmobiliaria
% Participación	100%
Supuesto por el que se considera sociedad del grupo	Dependiente
Fecha de las cuentas anuales (a)	31-12-97
Capital	749.000 Miles de pesetas
Reservas	426.446 Miles de pesetas
Resultado último ejercicio	(49.202) Miles de pesetas

NOTA 3. SOCIEDADES ASOCIADAS

Las Sociedades Asociadas que han sido incorporadas en el perímetro de consolidación y la información relacionada con las mismas, es la siguiente:

Nombre	Electroválvula, S.A.	C. Bonao, S.A.	P. Umea, S.A.	Lonly, S.L.
Domicilio	Avda de la Industria, 35 (Alcobendas)	C/ Núñez de Balboa, 81 (Madrid)	C/ Núñez de Balboa, 81 (Madrid)	C/ Colombia, 3 (Madrid)
Actividad	Industrial	Construcción-Inmobiliaria	Inmobiliaria	Inmobiliaria
% Participación	44,44%	49,68%	49,58%	40,43%
Accionista	BASCADI, S.A.	BASCADI, S.A.	BASCADI, S.A.	BASCADI, S.A.
Fecha de las Cuentas anuales	31.12.97	31.12.97	31.12.97	31.12.97
Capital (a)	315.000	945.896	603.628	235.000
Reservas (a)	(129.667)	(341.259)	(162.778)	231
Resultado último ejercicio (a)	118.960	(228.250)	(10.487)	(5.718)

(a) Expresado en Miles de Pesetas

NOTA 4. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) **Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Bascadi, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las disposiciones mercantiles españolas en materia de presentación de cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Bascadi y de las Sociedades del Grupo, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) **Principios de consolidación**

La consolidación se ha realizado por el método de **integración global** para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades filiales consolidadas en la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Las sociedades (nota, 3) en las que la participación directa o indirecta supere el 20% y es igual o inferior al 50% se presentan en el balance de situación consolidado adjunto siguiendo el método de **puesta en equivalencia**.

NOTA 5. NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) **Homogeneización de partidas**

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las Sociedades Dependientes, los mismos principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad.

b) Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa de consolidación se produce en la fecha de primera consolidación y su importe es la diferencia negativa entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, con la consideración de provisión para riesgos y gastos, mientras no varíe el porcentaje de participación en las sociedades dependientes y asociadas.

c) Fondo de Comercio de Consolidación

El fondo de comercio de consolidación se produce en la fecha de primera consolidación y su importe es la diferencia positiva entre el valor contable de la participación, directa ó indirecta, de la sociedad dominante en el capital de las sociedades asociadas y el valor de la parte proporcional de los fondos propios atribuibles a dicha participación en la fecha de primera consolidación.

d) Inmovilizado material

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, con los coeficientes de amortización que se detallan a continuación:

	<u>Coeficiente</u>
Construcciones	2%
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	12%
Mobiliario	10%
Elementos de Transporte	16%
Equipos Proceso Información	25%

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 1997 y 1996 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 31.969 miles de pesetas y 6.719 miles de pesetas, respectivamente.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran la utilización de los activos se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

e) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

- a. Valores Mobiliarios con Cotización; A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización del último día del ejercicio.
- b. Valores Mobiliarios sin Cotización Oficial;
 - 1) Valores con cotización suspendida; el último cambio fijado.
 - 2) Valores pendientes de cotización; el cambio de los cotizados teniendo en cuenta las diferencias económicas con los mismos.
 - 3) Valores que no han cotizado ni tienen intención de cotizar. A coste, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio obtenido de acuerdo con el último balance disponible.
- c. Otras Inversiones Financieras Temporales; el precio de adquisición ponderándolo en función de los intereses correspondientes.

f) Clasificación entre deudas a corto y largo plazo

El Grupo contabiliza las pólizas de crédito en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe efectivamente dispuesto.

Las Deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran Deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

g) Transacciones en moneda extranjera

El criterio de conversión en moneda nacional se hace aplicando al coste de adquisición, el tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se contabilizaron en el activo del Grupo. Las diferencias de cambio se registran contablemente en cuenta de resultados consolidados.

h) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula para cada Sociedad en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Las diferencias temporales no afectan al impuesto como gasto, a efectos de este cálculo, registrándose estas diferencias en las cuentas de impuesto sobre beneficios anticipado o impuesto sobre beneficios diferido, según su naturaleza.

Las deducciones de la cuota por incentivos fiscales y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades aplicadas en la declaración por dicho tributo, minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

NOTA 6. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

El movimiento habido durante el ejercicio en este capítulo del Balance de Situación Consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Saldo a 31-12-96	7.430
Adiciones	--
Reducciones	--
Saldo a 31-12-97	<u>7.430</u>

Este saldo se ha originado por la primera consolidación de las siguientes participaciones:

<u>Sociedad</u>	<u>Fecha de Primera Consolidación</u>	<u>% Participación</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
JINUR, S.A.	31-12-91	78,84	7.430
			<u>7.430</u>

NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondiente amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

<u>Coste:</u>	<u>Miles de Pesetas</u>			<u>Saldo 31/12/97</u>
	<u>Saldo 31/12/96</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Terrenos y Construcciones	288.556	1.249.302	--	1.537.858
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.056	--	--	1.056
Otro inmovilizado	26.069	356	(408)	26.017
Inmovilizado en curso	556.511	--	(556.511)	--
	<u>872.192</u>	<u>1.249.658</u>	<u>(556.919)</u>	<u>1.564.931</u>

<u>Amortización Acumulada:</u>	<u>Miles de Pesetas</u>			<u>Saldo 31/12/97</u>
	<u>Saldo 31/12/96</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Construcciones	31.126	27.699	--	58.825
Instalaciones técnicas y maquinaria	644	176	--	820
Otro inmovilizado	13.049	4.094	(208)	16.935
	<u>44.819</u>	<u>31.969</u>	<u>(208)</u>	<u>76.580</u>
Total Neto	<u>827.373</u>	<u>1.217.689</u>	<u>(556.711)</u>	<u>1.488.351</u>

NOTA 8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición de este epígrafe del Balance consolidado, es el siguiente al 31 de diciembre de 1997:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Participaciones Puestas en Equivalencia (a)	742.615
Fianzas y Depósitos Constituidos	2.054
	<hr/>
	744.669
	<hr/>

(a) El detalle de las participaciones puestas en equivalencia (Nota, 3), es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Electroválvula, S.A.	140.425	135.652
Construcciones Bonao, S.A.	469.975	300.418
Promociones Umea, S.A.	299.276	213.764
Lonly, S.L.	1.900	92.781
		<hr/>
		742.615
		<hr/>

NOTA 9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición al 31 de diciembre de 1997 de las inversiones financieras temporales es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Adquisición Temporal Activos	9.748
Acciones con cotización oficial	17.651
Fondos Públicos	165.564
	<hr/>
	192.963
	<hr/>

NOTA 10 FONDOS PROPIOS

Las variaciones producidas durante 1997 en las partidas incluidas en el epígrafe de "Fondos Propios" son las siguientes:

	Miles de Pesetas			
	(Sdad. Dominante)			
	Saldo	Distribución	Otros	Saldo
	<u>31/12/96</u>	<u>Rdos. ejerc. 1996</u>	<u>Movimientos</u>	<u>31/12/97</u>
Capital Social	260.000	--	--	260.000
Reserva Legal	53.637	--	--	53.637
Otras Reservas	1.159.049	--	--	1.159.049
Resultados Ejerc. Anteriores	(79.849)	37.776	--	(42.073)
Reservas en Sdades. Consolidadas	(169.971)	--	635.108	465.137
Reservas en Sdades. Puestas en Equivalencia	154.588	--	26.637	181.225
Pérdidas y Ganancias	600.757	(37.776)	(788.236)	(225.255)
	<u>1.978.211</u>	<u>--</u>	<u>(126.491)</u>	<u>1.851.720</u>

10.1 El capital social de la Sociedad dominante está representado por 65.000 acciones de 4.000 pesetas de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, cotizando en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia.

10.2 El desglose de los epígrafes "Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global" y "Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia" es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Reservas en Soc. Cons. Integración Global	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia
JINUR, S.A.	465.137	--
CONST. BONAIO, S.A.	--	226.817
PROM. UMEA, S.A.	--	4.807
ELECTROVALVULA, S.A.	--	(53.032)
LONLY, S.L.	--	2.633
	<u>465.137</u>	<u>181.225</u>

NOTA 11 ACREEDORES A LARGO PLAZO

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, desglosado por vencimientos, es el siguiente a 31 de diciembre de 1997:

<u>Entidad</u>	<u>Miles de Pesetas</u>						<u>Total</u>
	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>Resto</u>	
Bankinter, S.A. (a)	14.544	58.176	58.176	58.176	58.176	334.512	581.760
Banco Urquijo, S.A.	95.103	--	--	--	--	--	95.103
	<u>109.647</u>	<u>58.176</u>	<u>58.176</u>	<u>58.176</u>	<u>58.176</u>	<u>334.512</u>	<u>676.863</u>

- (a) Recoge el crédito hipotecario de 581.760 miles de pesetas de principal, a un interés inicial del 5,45%, con vencimiento el 23 de agosto del año 2009, y que tienen como garantía las fincas que el Grupo posee en la Calle Montalbán, 7 de Madrid.

NOTA 12. SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de 5 años.

El Impuesto de Sociedades se calcula para cada sociedad en base del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente debe coincidir con el resultado fiscal entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

Las sociedades del Grupo presentan sus declaraciones fiscales de forma individual, no estando por lo tanto acogido al Régimen de Tributación Consolidada.

NOTA 13. INGRESOS Y GASTOS

1. El número de empleados a 31 de diciembre de 1997 es de 3 empleados, frente a las 2 personas del ejercicio anterior.

2. La aportación de cada Sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Bascadi S.A.	(108.558)
Jinur, S.A.	(49.202)
Construcciones Bonao, S.A.	(113.408)
Promociones Umea, S.A.	(4.807)
Electroválvula, S.A.	53.032
Lonly, S.L.	(2.312)
	<hr/> (225.255) <hr/>

NOTA 14. OTRA INFORMACION

Los miembros del órgano de administración de la Sociedad han percibido durante 1997 un importe de 6.470 miles de pesetas por todos los conceptos.

Asimismo, no han recibido anticipos ni créditos de ningún tipo, no estando establecido ningún plan de pensiones o seguros sobre los actuales miembros del Órgano de Administración o sobre los antiguos.

BASCADI, S.A.
y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
EJERCICIO 1997

3. INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

INFORME DE GESTION

1.- ENTORNO ECONÓMICO

El ejercicio bursátil de 1997 comenzó con unas expectativas interesantes que se han cumplido, incluso superado con creces, así en el cierre a 31 de Diciembre el IBEX señalaba una ganancia anual del 40,75% y el índice general de la Bolsa de Madrid del 42,22%.

La favorable marcha de la inflación y el control de déficit público han provocado que en este momento nadie dude del cumplimiento por parte de nuestro país de los criterios de Maastricht. La buena evolución bursátil solo se ha visto alterada por la crisis de los mercados asiáticos centrada en el segundo semestre del año.

El mercado de deuda en este año que acaba de concluir ha registrado una volatilidad inferior a la de 1.996. en los últimos 12 meses, tomando como referencia las obligaciones a diez años, la variación experimentada por las rentabilidades no ha alcanzado los 200 puntos básicos. El rendimiento mínimo fue de 5,49%, alcanzado el 26 de diciembre, y el nivel más elevado el 7,32% que se tocó el 1 de marzo.

El entorno socio político se ha producido un cambio importante que, junto con la nueva política económica, las perspectivas de entrada de España en la moneda única han supuesto un claro aliciente para los mercados españoles en concordancia con lo sucedido en la Bolsa de nueva York, asimismo la confianza que en estos momentos depositan los inversores extranjeros en nuestro País han motivado esta situación alcista de nuestros mercados bursátiles final de año.

Los problemas básicos de nuestra economía, como el déficit público, elevadísima cifra de desempleo, excesivo gasto de la Administración, dependencia de la inversión extranjera y de los ingresos por turismo, parece que empiezan a mejorar sensiblemente a excepción de la tasa de desempleo la cual será, al igual que en el año anterior, el mayor reto para este ejercicio.

La tasa de desempleo sigue siendo la gran asignatura pendiente de nuestra economía y un descenso de la misma sería el detonante definitivo para catapultar a nuestro país dentro del marco de las naciones mas ricas.

En el ultimo ejercicio, si bien el desempleo no ha logrado sus objetivos ideales si ha dado muestras de cierta mejoría impulsada por los acuerdos alcanzados entre los grandes agentes sociales, siendo lo más significativo la mejora de la calidad laboral incrementándose los contratos por tiempo indefinido.

En materia de inversiones, lo más destacado ha sido el resultado de los fondos de Inversión que han se han apreciado de forma general, lo que unido a sus ventajas fiscales, continuará representando una vía de inversión muy favorable. En el ejercicio 1.988 se prevé un incremento de casi siete billones de pesetas lo que permitiría alcanzar en sus finales la considerable cifra de 35 billones de pesetas invertidos en Fondos de Inversión.

Las expectativas para 1998 plantean una línea positiva en cuanto al crecimiento del P.I.B. y el desarrollo de la actividad económica. El ejercicio será un año de transición hacia el euro que implicará importantes modificaciones, no solo jurídicas sino de acoplamiento en las entidades y los inversores de las mismas.

Asimismo, la entrada en vigor de la moneda única - 1 de enero de 1.999- provocará una auténtica revolución en los mercados de capitales internacionales. En Europa se creará un mercado único de deuda, y en divisas, el euro se convertirá en la alternativa de poder a la actual supremacía del dólar. Por esta razón, los mercados de capitales europeos, que son los que sentirán el verdadero impacto de la moneda única, deberán ultimar su preparación durante el primer ejercicio.

Todo ello nos lleva a considerar el presente ejercicio como un año crucial en la marcha de la economía nacional que será la que, en cierta medida, determine la marcha de la Entidad.

2.- ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS TRAS EL CIERRE

Al reunirse el Órgano de Administración de la Sociedad para proceder a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión a comienzos del ejercicio 1998, los acontecimientos en la evolución de los negocios, no son dignos de reseñarse, por ser continuación de la situación descrita.

3.- PERSPECTIVAS

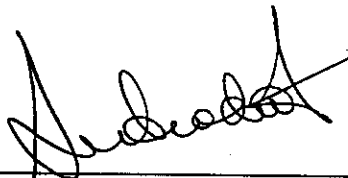
La evolución de los negocios de la entidad, se hallan muy vinculados al desarrollo de los mercados, sobre los que es de resaltar a finales del año, la subida de los mercados bursátiles.

4.- INVERSIONES EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

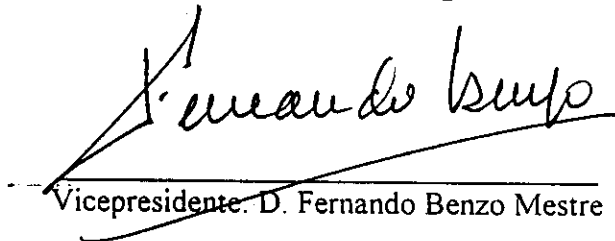
En el presente ejercicio, no se han realizado gastos en este sentido, por considerar los administradores que no procedía hacerlos.

**FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES POR
EL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD**

El Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión de 15 de Enero de 1998, formula las presentes Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 1997, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas, extendidas en 19 hojas numeradas de la 1 a la 19 firmando las mismas en la última hoja en señal de conformidad con las anteriores.



Presidente: D. Antonio Rodriguez Robles



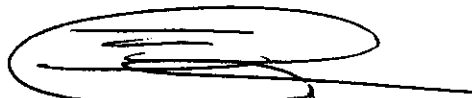
Vicepresidente: D. Fernando Benzo Mestre



Vocal: D. José Arce Gómez



Secretario: D. Antonio Rodriguez Arce



Vicesecretario: D. Enrique Martinez Funes