


BOLSANOR, S.A.
GRAN VIA, 38 - 2º
48009 - BILBAO

Madrid, 23 de julio de 1998

Muy Sres. nuestros:

Con fecha 6 de julio de 1998, se ha recibido en esta Comisión Nacional las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y el Informe de Auditoría individuales de BOLSANOR, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1997.

De acuerdo con el Registro Público de Participaciones Significativas de esta Comisión Nacional, en el capital de la Sociedad participan otras Sociedades en un porcentaje superior al 10% del mismo. No obstante, en la Memoria de las cuentas anuales no se mencionan las denominaciones sociales y los porcentajes de participación de dichas Sociedades en BOLSANOR, S.A., contraviniendo, lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y, en su caso, lo establecido en la Parte Cuarta del Plan General de Contabilidad (R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre) en lo relativo al contenido que debe incluirse en la Memoria dentro del apartado de fondos propios para el modelo no abreviado.

 En consecuencia, se les requiere para que, en el plazo de tiempo más breve posible, que no podrá exceder de diez días, procedan a aportar a esta Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las respectivas Sociedades Rectoras de las Bolsas contestación escrita a las siguientes cuestiones:

1. Denominación de las Sociedades que, directa o indirectamente, posean como mínimo una participación del 10% del capital social de BOLSANOR, S.A..
2. Indicación de la fracción de capital que posean dichas sociedades sobre el capital social de BOLSANOR, S.A., al 31 de diciembre de 1997.

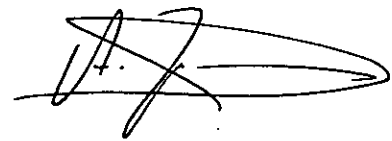
Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con Mª José Ausejo o

..I..

Antonio Cano, Técnicos de la Dirección General de Mercados Primarios, a través del teléfono 91/585.15.00.

Sin otro particular, quedando a la espera de su respuesta, le saluda atentamente,

El Director General de Mercados Primarios

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a long horizontal stroke and a loop at the end.

Alfredo Jiménez Fernández

FRANCISCO ESPINOSA & CIA., S.L.

Gran Vía, 38-3º

(48009) BILBAO

Tfº 94-423.40.07/08/09. Fax 94-424.13.23

A: C.N.M.V.	DE: JOSE LUIS NUÑEZ
ATT.: D. ANTONIO CANO	FECHA: 28.7.98
ASUNTO: BOLSANOR, S.A.	número de páginas (incluida esta): 1

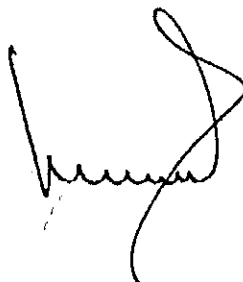
Muy señores nuestros,

En contestación a su escrito de fecha 23 de Julio de 1998, les informamos de la relación de participes con porcentaje superior al 10% al 31 de Diciembre de 1997:

- A48529275 CONSULNORBI SGIIC, S.A. 12'27%
- A48264071 NUÑIGAR, S.A. 18'40%
- A48259022 TITULOS ACHA, S.A. 17'47%

Si tuvieran alguna duda o precisaran alguna aclaración, nos tienen a su disposición.

Atentamente,



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 6 JUL. 1998

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1998... 32989

C N M V

Registro de Auditorias

Nº 5655

Auditor-Censor Jurado de Cuentas



LUIS ALBERTO MORENO LARA
Censor-Auditor Jurado de Cuentas,
Miembro n° 4384 del Registro Oficial
de Auditores del Instituto de Contabilidad
y Auditoría de Cuentas (R.O.A.C.)
Mª Díaz de Haro, 8 - 3º
BILBAO



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES.

A LOS ACCIONISTAS DE "BOLSANOR, S.A."

1. He auditado las cuentas anuales de "BOLSANOR, S.A.", que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1.997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la Memoria correspondiente al ejercicio anual, terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Mi 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos con cada una de las partidas del Balance, de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, además de las cifras del Ejercicio 1.997, las correspondientes al ejercicio



anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.997. Con fecha 17 de Enero de 1.997, "E.P.G. AUDITORES, S.L.", emitieron informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.996, en el que expresaron una opinión con una salvedad que perdura en 1.997.

3. En mi opinión, excepto por la salvedad indicada en el punto anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1.997, adjuntas, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de "BOLSANOR, S.A." al 31 de Diciembre de 1.997, 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 aceptadas, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

LUIS ALBERTO MORENO LARA	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1998	04384
AÑO	N.º
IMPORTE COLEGIAL: 10.000	



Bilbao a 7 de Mayo de 1.998.



BALANCE NORMAL

NIF A-28327096
DENOMINACION SOCIAL
BOLSANOR,S.A.UNIDAD
Pts —
Miles X
Millones —

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO	1.997	1.996	PASIVO	1.997	1.996
A) ACCIONISTAS DESEM.NO EXJIDOS	0	0	A)FONDOS PROPIOS	316.048	294.808
B)INMOVILIZADO	157.161	135.219	I.Capital Suscrito	203.750	203.750
I.Gastos Establecimiento	0	0	II.Prima de Emision	0	0
II.Inmovilizado Inmaterial	0	0	III.Reservas de Valorizacion	0	0
1.Patentes	0	0	IV.Reservas	308.193	308.193
2.Aplicaciones informaticas	0	0	1.Reserva legal	40.000	40.000
3.Derechos s/bienes leasing	0	0	2.Reservas estatutarias	0	0
4.Amortizaciones	0	0	3.Reservas Voluntarias	231.193	231.193
III.Inmovilizado Material	0	0	4.Otras Reservas	37.000	37.000
1.Terrenos y construcciones	0	0	5.Reseva de Revalorización N/F 6/96	0	0
2.Instalaciones T.maquinaria	0	0	V.Resultados Ejerc.Anteriores	(217.136)	(221.021)
3.Mobiliario y Enseres	331	331	1.Remanente	0	0
4.Otro inmovilizado	0	0	2.Resultados neg. de ejer. ant.	(217.136)	(221.021)
5.Amortizaciones	331	331	3.Aportaciones de socios	0	0
IV.Inmovilizado Financiero	157.161	135.219	VI. Perdidas y ganancias	21.241	3.888
1.Participaciones emp grupo	184.085	81.085	VII.Dividendos a Cuenta	0	0
2.Cartera de valores a l/p	0	104.015	VIII.Acciones propias para reduccion de capital	0	0
3.Provisiones	35.094	58.051			
4.Otros Creditos	8.170	8.170	B)ING.A DISTRIB.VARIOS EJERC.	0	0
V.Acciones Propias	0	0	1.Subvenciones de capital	0	0
C)GT.S.A DISTRID.VARIOS EJERC.	0	0	2.Dif. positivas de cambio	0	0
D)ACTIVO CIRCULANTE	159.400	160.041	3.Otros ingresos a dist.v.ejer.	0	0
I.Accionistas Desemb. Exjidos	0	0	4.Ingresos fiscales dist. v.ejer.	0	0
II.Existencias	157.798	157.799	C)PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	0	0
III.Deudores	903	644	D)ACREEDORES LARGO PLAZO	250	350
1.Administraciones publicas	803	644	I.Deudas con ent. de credito		
2.Otros deudores	100	0	Deudas L/P ent. credito	0	0
3.Provisiones	0	0	II.Otros acreedores		
IV.Innv.Financ.Temporales	446	903	Fianzas y depósitos	250	350
V.Acciones propias a c/p	0	0	E)ACREEDORES CORTO PLAZO	263	102
VI.Tesoreria	253	695	I.Deudas con ent. de Credito	0	0
VII.Ajustes Periodificacion	0	0	1.Deudas c/p ent. credito	0	0
			2.Deudas efectos descontados	0	0
			II.Acreedores comerciales	190	0
			1.Deudas prest.serv.	190	0
			2.Anticipos recib.por pedidos	0	0
			III.Otras deudas no comerciales	73	102
			1.Administraciones publicas	73	40
			2.Deudas por efectos	0	0
			3.Otras deudas	0	62
			4.Remuneraciones ptes.pago	0	0
			5.Fianzas y depositos	0	0
			IV.Provision para oper.trafico	0	0
			V.Ajustes por periodificacion	0	0
			F)PROV. PARA RIES. Y GTOS C/P	0	0
TOTAL ACTIVO	316.561	295.260	TOTAL PASIVO	316.561	295.260



CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF A-28327096				Unidad	
Denominacion Social				Pts	
BOLSANOR S.A.				Miles X	
				Millones	
Espacio destinado para las firmas de los administradores					
DEBE	1.997	1.996	HABER	1.997	1.996
A) GASTOS			B)INGRESOS		
A.1.Reduccion de Existencias	0	0	B.1.Ingresos de Explotación	0	0
A.2. Aprovisionamientos	0	0	a)Import Neto Cifra Negocios	0	0
a)Consumo de mercaderías	0	0	b)Prestaciones de servicios	0	0
b)Consumo de materias primas	0	0	c)Devoluciones y rappels	0	0
c)Otros gastos externos	0	0	B.2. Aumento de Existencias	0	0
A.3.Gastos de Personal	0	0	B.3.Trabajos Realizados por la		
a)Sueldos y Salarios y asimilados	0	0	Emp. para su inmovilizado	0	0
b)Cargas Soc.y otros gtos.personal	0	0	B.4.Otros ingresos	23.767	8.685
A.4.Dot. Amortiz. Inmovilizado	0	166	a)Otros ingresos de Gestion	810	1.440
A.5.Variacion de Provisiones	0	0	b)Subvenciones	0	0
A.6.Otros Gastos de explotacion	3.407	2.960	c)Exceso de Provisiones	22.957	7.245
a)Servicios Ext.	3.001	2.960			
b)Tributos	406	0			
c)Otros gastos de gestión corriente	0	0			
A.I.BENEFICIOS DE EXPLOTACION	20.360	5.559	B.I.PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
A.7.Gastos Financieros	0	0	B.5.Ingresos de Partic. en Cap.	143	792
a)Por Deudas Emp.Grupo	0	0	a)En Empresas del Grupo	143	792
b)Por Deudas Emp. Asociadas	0	0	b)En Empresas Asociadas	0	0
c)Por Otras Deudas	0	0	c)En Empresas fuera del Grupo	0	0
d)Perd de Invers.Financ.	0	0	B.6.Ingresos otros valores neg.		
A.8.Variac.de Prov Inv. Financ.	0	0	y creditos del act. Inmov.	0	0
A.9.Diferenc Negativ. de Cambio	0	0	B.7.Otros Intereses	44	77
A.II.RESULTADOS FINANC.POSITIVOS	187	869	B.8.Diferencias posit. de cambio	0	0
A.III.BENEFICIO DE ACTIVIDADES	20.547	6.428	B.II.RESULTADOS FINANC.NEGATIVOS	0	0
A.10.Variac.de Prov Inmovilizado	0	0	B.III.PERDIDAS DE ACTIVIDADES	0	0
A.11.Perdidas Proc.del Inmov.	0	0	B.9.Benef.Enajenac.Inmovilizado	0	0
A.12.Perdidas por Accs.y Oblig.	0	0	B.10.Benef.Op.Acciones y Oblig.	0	0
A.13. Gastos Extraordinarios	0	0	B.11.Subvenciones en Capital	0	0
A.14.Gts y Perdidas Otros Ejercicios	19	2.542	B.12.Ingresos Extraordinarios	713	0
A.IV.RDOS.EXTR. POSITIVOS	694	0	B.13.Ingresos y Benef.Otros Ejerc.	0	0
A.V.BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	21.241	3.886	B.IV.RDOS.EXTR. NEGATIVOS	0	2.542
A.15.Impuesto sobre Sociedades	0	0	B.V.PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
A.16.Otros Impuestos	0	0			
A.VI.RDOS.EJERCICIO(BENEFICIOS)	21.241	3.886	B.VI.RDOS.EJERCICIO(PERDIDAS)	0	0

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including "four de tres" and a large circular stamp.]



MEMORIA ABREVIADA DE
"BOLSANOR, S.A."
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.997
QUE PRESENTA EL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN A LA APROBACIÓN
DE LA JUNTA GENERAL.

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

La Sociedad Anónima BOLSANOR, S.A., con domicilio en Bilbao, calle Gran Vía, 38, fue constituida el día 13 de Agosto de 1.973, ante el Notario de Avila D. Carlos Prieto de Arezamená.

La actividad de la Sociedad se concreta en la adquisición, administración y enajenación de títulos, valores mobiliarios, fincas rústicas o urbanas, la promoción y construcción, la administración de gestiones urbanísticas, la explotación de hoteles y parahoteles.

[Firmas manuscritas]



NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.

a) Imagen Fiel.

No se han dado razones excepcionales por las que para mostrar la Imagen Fiel Patrimonial, no se hayan aplicado disposiciones legales en Materia.

b) Principios Contables.

Se han aplicado todos los principios contables obligatorios.

No se han aplicado otros principios contables no obligatorios.

c) Comparación de la información.

La estructura del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, es igual que la del ejercicio anterior y por tanto, perfectamente comparables.

d) Agrupaciones de partidas.

se han agrupado partidas precedidas de números árabes, ni en el Balance ni en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

e) Elementos recogidos en varias partidas.

No se han recogido elementos patrimoniales en varias partidas, por lo que son perfectamente indentificables.

[Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature that appears to read 'Consejo de Administración' and several other initials.]



NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.

La distribución de resultados que se propone para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

BASES DE REPARTO:

MILES DE PESETAS

Pérdidas y Ganancias de 1.997

21.241 Pts.

TOTAL 21.241 Pts.

DISTRIBUCIÓN

Compensación Resultados Negativos Ejercicios Anteriores 21.241 Pts.

TOTAL 21.241 Pts.

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS EN LA CONFECCIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.

La Sociedad ha aplicado las norma de valoración de obligado cumplimiento indicadas en la Ley de Sociedades Anónimas, que en relación a los capítulos más significativos del Balance y Cuenta de Pérdidas, son las siguientes:

a) Inmovilizado Material.

La Sociedad valora su Inmovilizado Material al precio de coste de adquisición, y al 31 de Diciembre de 1.997, se encuentra totalmente amortizado.

BOLSANOR, S.A.



b) 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.

Al 31 de Diciembre, la Sociedad dota la provisión por depreciación siempre y cuando el valor del 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 de cierre de ejercicio.

Las provisiones se calculan sobre Cuentas Anuales no auditadas, al no tener obligación legal de auditarse.

c) Acciones Propias.

No se dan, ya que la Sociedad carece de Autocartera.

d) Subvenciones.

La Sociedad no ha recibido subvenciones, ni de Capital ni de Explotación.

Se muestran varias firmas manuscritas en tinta negra, algunas con líneas de subrayado o cruces, que parecen ser firmas de validación o aprobación de la información presentada.



e) Otras Provisiones del Grupo 1.

No se ha considerado la necesidad de crearlas.

f) Deudas y Créditos a Corto y Largo Plazo.

Las deudas que tiene la Sociedad, las contabiliza a Largo si su vencimiento es superior a un año, en otro caso las recoge a Corto Plazo.

g) Impuesto sobre Beneficios.

La Sociedad no contabiliza este gasto, dado que tiene pérdidas de ejercicios anteriores que son compensables fiscalmente, de acuerdo con la N.F. 3/96, de 26 de Junio y al no haber creado en los ejercicios correspondientes, por criterio de providencia, los activos fiscales de pérdidas a compensar, éstas se consideran como una diferencia permanente.

NOTA 5 - ACTIVO INMOVILIZADO.

5.1. Inmovilizado Material.

La composición de este epígrafe, en el transcurso de 1.997, es la siguiente, expresado en Miles de Pesetas:



Saldo inicial (Neto) al 1/1/1.997	331
Entradas	
Salidas	
Saldo Final (Neto) al 31/12/1.997	331

5.2. Inmovilizado Financiero.

La composición de este epígrafe, en el transcurso de 1.997, ha sido, expresada en miles de pesetas:

Saldo inicial (neto) al 1/1/97	135.219
Entradas *	22.957
Salidas	1.015
Saldo Final (neto) al 31/12/97	157.161

* Corresponde anulación de provisiones por depreciación.

NOTA 6 - EXISTENCIAS.

La Sociedad no posee solares que estén incluidos en las distintas clases de Inmuebles, recogidas en sus existencias.

[Handwritten signatures and stamps]



NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL.

a) Capital Social.

El capital social está formado por 163.000 acciones nominativas, de 1.250 pesetas de valor nominal, estando totalmente suscritas y desembolsadas, sin que existan varias clases de acciones.

NOTA 8 - DEUDAS.

La Sociedad no tiene contraídas más deudas, cuya duración residual pudiera ser a largo plazo, que una fianza recibida del arrendatario de una de las lonjas de su propiedad, por P.Mls. 250.

Como consecuencia de la interpretación que la Sociedad efectúa, de la normativa fiscal aplicable a sus operaciones, para los años pendientes de inspección, (1.992 a 1.997), podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Los administradores de la Sociedad no esperan que se originen pérdidas significativas derivadas de dichos pasivos contingentes, para los que no existe provisión alguna en el balance de situación adjunto.

NOTA 9 - EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

La Sociedad participa directamente en el capital de las siguientes sociedades, expresado en miles de pesetas:

[Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page]



DENOMINACIÓN:	YAIZA BEACH CLUB, S.A.
DOMICILIO:	
FORMA JURÍDICA:	Sociedad Anónima
FRACCIÓN DEL CAPITAL QUE SE POSEE:	19,95%
IMPORTE DEL CAPITAL:	515.000
RESERVAS ACUMULADAS:	35.803
RESULTADO EN 1.997 (PERDIDAS):	(1.075)

DENOMINACIÓN:	PLAYA CAMPANA, S.A.
DOMICILIO:	
FORMA JURÍDICA:	Sociedad Anónima
FRACCIÓN DEL CAPITAL QUE SE POSEE:	50%
IMPORTE DEL CAPITAL:	36.000
RESULTADOS NEGATIVOS ACUMULADOS:	(3.219)
RESULTADO EN 1.997 (GANANCIAS):	439

DENOMINACIÓN:	PLAYA MULATA, S.A.
DOMICILIO:	
FORMA JURÍDICA:	Sociedad Anónima
FRACCIÓN DEL CAPITAL QUE SE POSEE:	50%
IMPORTE DEL CAPITAL:	60.000
RESULTADOS NEGATIVOS ACUMULADOS:	(2.601)
RESULTADO EN 1.997 (PERDIDAS):	(70)

[Handwritten signatures and initials]



NOTA 10 - GASTOS.

La Sociedad no contrata personal por lo que no tiene gastos sociales.

La Sociedad tampoco ha dotado provisiones de tráfico, ya que se consideran todos sus deudores como cobrables.

NOTA 11 - OTRA INFORMACIÓN.

El órgano de administración no ha recibido remuneración por ningún concepto, en el curso del ejercicio.

Tampoco ha recibido anticipos o créditos.

La sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración.

En Bilbao a 30 de Marzo de 1.998.

[Handwritten signatures]