

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES	
23 JUL. 1998	
REGISTRO DE SALIDA - M.P.	
N.º 140281	

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 M^a 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



Alfredo Jiménez Fernández

FRANCISCO ESPINOSA & CIA., S.L.

Gran Vía, 38-39

(48009) BILBAO

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

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

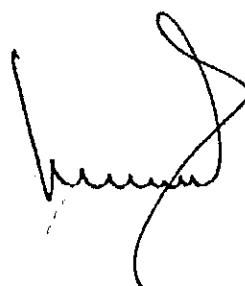
Muy señores nuestros,

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:

- AUP8529275 CONSULTORIO SGIIC, S.A. 12'27%
- AUP8261071 NUMIGAR, S.A. 18'40%
- AUP8259022 TITULOS ACHA, S.A. 17'47%

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

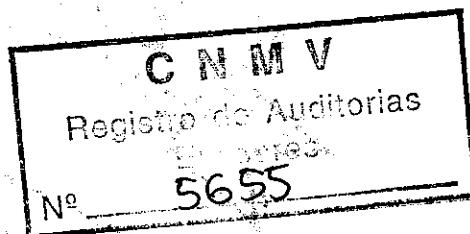
Atentamente,



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 6 JUL. 1998

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998, 32989.



Auditor-Censor Jurado de Cuentas



LUIS ALBERTO MORENO LARA
Censor-Auditor Jurado de Cuentas,
Miembro nº 4384 del Registro Oficial
de Auditores del Instituto de Contabilidad
y Auditoría de Cuentas (R.O.A.C.)
M^a Díaz de Haro, 8 - 3º

B I L B A O



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.



Bilbao a 7 de Mayo de 1.998.



D. Luis Alberto Moreno Lara.



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 EXIJIDOS	0	0	A)FONDOS PROPIOS	316.048	294.808
			I.Capital Suscrito	203.750	203.750
B)INMOVILIZADO	157.161	135.219	II.Prima de Emision	0	0
I.Gastos Establecimiento	0	0	III.Reservas de Valorizacion	0	0
II.Inmovilizado Inmaterial	0	0	IV.Reservas	308.193	308.193
1.Patentes	0	0	1.Reserva legal	40.000	40.000
2.Aplicaciones informaticas	0	0	2.Reservas estatutarias	0	0
3.Derechos s/bienes leasing	0	0	3.Reservas Voluntarias	231.193	231.193
4.Amortizaciones	0	0	4.Otras Reservas	37.000	37.000
			5.Reserva de Revalorización N/F 6/96	0	0
III.Inmovilizado Material	0	0	V.Resultados Ejerc.Anteriores	(217.136)	(221.021)
1.Terrenos y construcciones	0	0	1.Remanente	0	0
2.Instalaciones T.maquinaria	0	0	2.Resultados neg. de ejer. ant.	(217.136)	(221.021)
3.Mobilíario y Enseres	331	331	3.Aportaciones de socios	0	0
4.Otro inmovilizado	0	0	VI.Perdidas y ganancias	21.241	3.886
5.Amortizaciones	331	331	VII.Dividendos a Cuenta	0	0
			VIII.Acciones propias para reducción de capital	0	0
IV.Inmovilizado Financiero	157.161	135.219			
1.Participaciones emp grupo	184.085	81.085	B)ING.A DISTRIB.VARIOS EJERC.	0	0
2.Cartera de valores a l/p	0	104.015	1.Subvenciones de capital	0	0
3.Provisiones	35.094	58.051	2.Dif. positivas de cambio	0	0
4.Otros Creditos	8.170	8.170	3.Otros ingresos a dist.v.ejer.	0	0
V.Acciones Propias	0	0	4.Ingresos fiscales dist. v.ejer.	0	0
			C)PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	0	0
C)GTS.A DISTRIB.VARIOS EJERC.	0	0			
D)ACTIVO CIRCULANTE	159.400	160.043	D)ACREDORES LARGO PLAZO	250	350
I.Accionistas Desemb. Exijidos	0	0	I.Deudas con ent. de credito	0	0
II.Existencias	157.798	157.799	Deudas L/P ent. credito	0	0
			II.Otros acreedores		
III.Deudores	903	644	Fianzas y depósitos	250	350
1.Administraciones publicas	803	644			
2.Otros deudores	100	0	E)ACREDORES CORTO PLAZO	263	102
3.Provisiones	0	0	I.Deudas con ent. de Credito	0	0
			1.Deudas c/p ent. credito	0	0
IV.Inmv.Financ.Temporales	446	903	2.Deudas efectos descontados	0	0
			II.Acreedores comerciales	190	0
V.Acciones propias a c/p	0	0	1.Deudas prest.serv.	190	0
VI.Tesoreria	253	695	2.Anticipos recib.por pedidos	0	0
			III.Otras deudas no comerciales	73	102
VII.Ajustes Periodificación	0	0	1.Administraciones publicas	73	40
			2.Deudas por efectos	0	0
			3.Otras deudas	0	62
			4.Remuneraciones pres.pago	0	0
			5.Fianzas y depósitos	0	0
			IV.Provisión para oper.trafico	0	0
			V.Ajustes por periodificación	0	0
TOTAL ACTIVO	316.561	295.260	F)PROV. PARA RIES. Y GTOS C/P	0	0
TOTAL PASIVO				316.561	295.260

Spicci

M. M. 100 de ejer.



CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF A-28327096 Denominación Social BOLSANOR S.A.						Unidad Pts 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.Reducción de Existencias	0	0	B.1.Ingresos de Explotación	0	0	0
A.2.Aprovisionamientos	0	0	a)Import Neto Cifra Negocios	0	0	0
a)Consumo de mercaderías	0	0	b)Prestaciones de servicios	0	0	0
b)Consumo de materias primas	0	0	c)Devoluciones y rappels	0	0	0
c)Otros gastos exteriores	0	0				
A.3.Gastos de Personal	0	0	B.2.Aumento de Existencias	0	0	0
a)Sueldos y Salarios y asimilados	0	0	B.3.Trabajos Realizados por la	0	0	0
b)Cargas Soc.y otros gtos.personal	0	0	Emp. para su Inmovilizado	0	0	0
A.4.Dot. Amortiz. Inmovilizado	0	166	B.4.Otros Ingresos	23.767	8.885	
A.5.Variación de Provisiones	0	0	a)Otros ingresos de Gestión	810	1.440	
A.6.Otros Gastos de explotación	3.407	2.960	b)Subvenciones	0	0	
a)Servicios Ext.	3.001	2.960	c)Exceso de Provisiones	22.957	7.245	
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 Part. 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				
A.8.Variac.de Prov Inv. Financ.	0	0	B.6.Ingresos otros valores neg.			
A.9.Diferenc Negativ. de Cambio	0	0	y créditos del act. Inmov.	0	0	
			B.7.Otros Intereses	44	77	
			B.8.Diferencias posit. de cambio	0	0	
A.II.RESULTADOS FINANC.POSITIVOS	187	869	B.II.RESULTADOS FINANC.NEGATIVOS	0	0	
A.III.BENEFICIO DE ACTIVIDADES	20.547	6.428	B.III.PERDIDAS DE ACTIVIDADES	0	0	
A.10.Variac.de Prov Inmovilizado	0	0	B.9.Benef. Enajenac.Inmovilizado	0	0	
A.11.Perdidas Proc.del Inmov.	0	0	B.10.Benef.Op.Acciones y Oblig.	0	0	
A.12.Perdidas por Accs.y Oblig.	0	0	B.11.Subvenciones en Capital	0	0	
A.13.Gastos Extraordinarios	0	0	B.12.Ingresos Extraordinarios	713	0	
A.14.Gts y Perdidas Otros Ejercicios	19	2.542	B.13.Ingresos y Benef.Otros Ejerc.	0	0	
A.IV.RDOS.EXTR. POSITIVOS	694	0	B.IV.RDOS.EXTR. NEGATIVOS	0	2.542	
A.V.BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	21.241	3.886	B.V.PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0	
A.15.Impuesto sobre Sociedades	0	0				
A.16.Otros Impuestos	0	0				
A.VI.RDOS.EJERCICIO(BENEFICIOS)	21.241	3.886	V.RDOS.EJERCICIO(PERDIDAS)	0	0	

Alvarez *MV* *para datos* *Boyle*

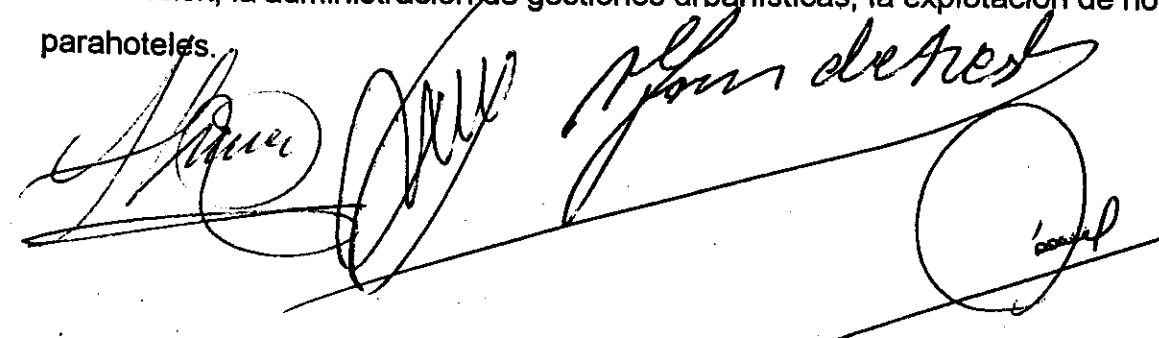


**MEMORIA ABREVIADA DE
"BOLSANOR, S.A."
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.997
QUE PRESENTA EL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN A LA APROBACIÓN
DE LA JUNTA GENERAL.**

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 Arezamena.

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.

A large, handwritten signature in black ink is visible across the bottom of the page. The signature is written in cursive and appears to read "Alfonso de la Torre" and "Juan de la Torre". There are also other smaller, overlapping signatures and initials to the left and right of the main name.



BOLSANOR, S.A.

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 identificables.

López *ML* *Consejero* *llopez*



BOLSANOR, S.A.

NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.

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

<u>BASES DE REPARTO:</u>	<u>MILES DE</u>
	<u>PESETAS</u>
Pérdidas y Ganancias de 1.997	<u>21.241</u> Pts.
TOTAL	21.241 Pts.

DISTRIBUCIÓN

Compensación Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	<u>21.241</u> Pts.
TOTAL	<u>21.241</u> 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) Immobilizado Material.

La Sociedad valora su Immobilizado 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.



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:

Alvarez *Alvarez* *Alvarez*



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.



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:



BOLSANOR, S.A.

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)





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.

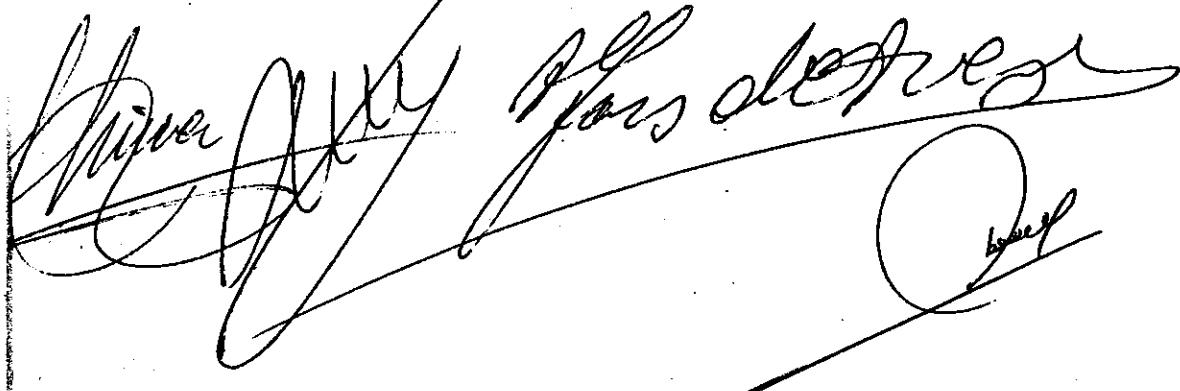
NOTA 11 - OTRA INFORMACIÓN.

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.

A large, handwritten signature in black ink, appearing to read "Oliver J. M. Ross des Frey". The signature is written over a diagonal line and includes a small circular seal or stamp to the right.