

Peat Marwick

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

21 JUL. 1998

REGISTRO DE ENTIDAD
Nº 1998 25556

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

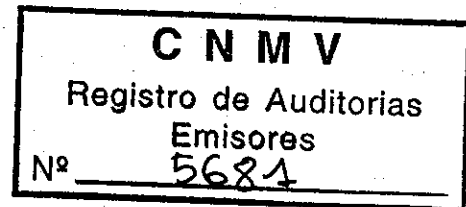
Nº 5684

AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los accionistas de

Aroleasing, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Hemos auditado las cuentas anuales de Aroleasing, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

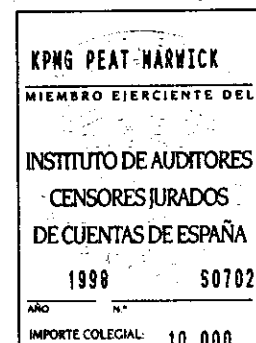
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aroleasing, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

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

Peat Marwick & Co

Julio Mir Roma

26 de febrero de 1998



AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

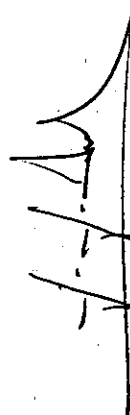
Balances de Situación

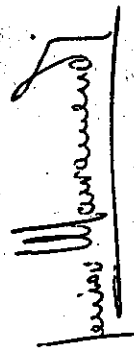
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1997	1996	Pasivo	1997	1996
Caja y depósitos en bancos centrales			Entidades de crédito (nota 9)	17.125.614	13.205.110
Caja	90	103			
Banco de España (nota 5)	6.027	36.197	Débitos a clientes	379.387	2.113.934
			Otros débitos (nota 10)	469.061	804.403
Créditos sobre clientes (nota 6)	21.275.235	18.616.646	Otros pasivos	440.730	483.920
Participaciones en empresas del grupo			Cuentas de periodificación	412.381	490.102
En entidades de crédito (nota 7)	619	619	Beneficios del ejercicio	810.000	810.000
Activos inmateriales	2.184	-	Capital suscrito (nota 11)	1.120.075	1.120.075
Activos materiales (nota 8)	89.725	438.582	Primas de emisión (nota 12)	857.845	367.743
Otros activos	142.392	21.870	Reservas (nota 12)	21.615.093	19.395.287
Cuentas de periodificación (nota 10)	98.821	281.270			
Total activo	21.615.093	19.395.287	Total pasivo		

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.





**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Intereses y rendimientos asimilados (nota 13)	1.800.625	2.043.129
Intereses y cargas asimiladas (nota 13)	<u>(992.101)</u>	<u>(1.243.083)</u>
Margen de intermediación	808.524	800.046
Comisiones percibidas	52.766	55.217
Comisiones pagadas	(26.082)	(25.561)
Resultados de operaciones financieras	<u>(93)</u>	<u>(125)</u>
Margen ordinario	835.115	829.577
Otros productos de explotación	2.048	2.501
Gastos generales de administración		
De personal (nota 14)	(197.776)	(193.456)
De los que:		
Sueldos y salarios	98.505	114.638
Cargas sociales	24.890	26.968
Otros gastos de administración	<u>(98.814)</u>	<u>(111.928)</u>
	(296.590)	(305.384)
Amortización y saneamiento de activos (nota 8)	(94.657)	(54.035)
Otras cargas de explotación (nota 8)	<u>(11.562)</u>	<u>(12.007)</u>
Margen de explotación	434.354	460.652
Amortización y provisiones para insolvencias, neto (nota 6)	(136.074)	(101.112)
Beneficios extraordinarios, neto (nota 8)	114.402	131.635
Quebrantos extraordinarios	<u>(301)</u>	<u>(1.073)</u>
Resultado antes de impuestos	412.381	490.102
Impuesto sobre beneficios (nota 17)	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado del ejercicio	<u>412.381</u>	<u>490.102</u>

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Aroleasing, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante la Sociedad) se constituyó el 24 de octubre de 1986 bajo la denominación social de Aroleasing, Sociedad de Arrendamiento Financiero, S.A. Con fecha 3 de septiembre de 1996 se transformó en Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., a tenor de lo dispuesto en la Ley 3/94 de 14 de abril y por el Real Decreto 692/1996 de 26 de abril que la desarrolla. La Entidad tiene su domicilio social en Bilbao (Vizcaya) y figura inscrita en el Registro de Banco de España con el número 4788.

Su objeto social consiste en ejercer las siguientes actividades:

- Las de préstamo y crédito, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales.
- Las de factoring, con o sin recurso, y las actividades complementarias de la misma.
- Las de arrendamiento financiero y sus actividades complementarias.
- La emisión y gestión de tarjetas de crédito.
- La comisión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares.

Su actividad principal es la realización de operaciones de arrendamiento financiero (leasing), consistente en la cesión del uso de bienes, muebles o inmuebles, adquiridos para dicha finalidad, según las especificaciones del futuro usuario, a cambio de una contraprestación, equivalente al abono periódico de unas cuotas, incluyendo, necesariamente, una opción de compra, a su término, en favor del usuario, así como es parte de su actividad la financiación de ventas a plazos de bienes muebles corporales no consumibles, principalmente vehículos.

El 3 de septiembre de 1996 se elevó a escritura pública la fusión por absorción de la Sociedad, como entidad absorbente, y de Arofinance, Entidad de Financiación, S.A., como entidad absorbida. El acuerdo de fusión fue adoptado por las Juntas Generales de ambas sociedades, celebradas el 27 de junio de 1996, aprobándose el balance cerrado al 31 de diciembre de 1995 como balance de fusión. Las operaciones contables se consideraron efectuadas por cuenta de la Sociedad con efectos 1 de octubre de 1996.

La absorción se efectuó con el traspaso a favor de la Sociedad del patrimonio íntegro y en bloque de Arofinance, Entidad de Financiación, S.A.

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

El efecto de la aportación del patrimonio de la sociedad absorbida en las cuentas anuales de la sociedad a la fecha de absorción se resume como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Créditos sobre clientes	223.631
Otros activos	87.832
Pasivos	<u>(11.463)</u>
Participaciones en empresas del Grupo	<u>300.000</u>

El efecto de la aportación del patrimonio de Arofinance, Entidad de Financiación, S.A. en las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 fue nulo, al equivaler la participación de la Sociedad al valor teórico contable de dicha participada.

La disposición y gestión de los recursos ajenos se hallan sujetos a determinadas normas legales que regulan, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de los pasivos computables en activos de cobertura, al objeto de cubrir el coeficiente de caja.
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función de las inversiones realizadas y de los riesgos asumidos, así como de acuerdo con la normativa en vigor para establecimientos financieros de crédito, los recursos propios no deberán ser inferiores a 850 millones de pesetas.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1996 y 1997, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad y se presentan de acuerdo con los formatos establecidos en la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España y sus modificaciones posteriores.

-/-/-/41



**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1997 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1996 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 1997.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1997, así como la distribución de resultados del ejercicio 1996, aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Reserva legal	-	49.010
Reservas voluntarias	<u>412.381</u>	<u>441.092</u>
	<u>412.381</u>	<u>490.102</u>

Con fecha 26 de febrero de 1998 se ha aprobado la aplicación de 55.372 miles de pesetas de las reservas voluntarias a la reserva legal, hasta cubrir el 20% del capital social.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales, han sido formuladas siguiendo los principios contables y normas de valoración y clasificación establecidas por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España, y sus posteriores modificaciones. Los principales son los siguientes:

(a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago. En este sentido, los rendimientos derivados de cada contrato de arrendamiento financiero (leasing) se reconocen contablemente como ingreso, en los diferentes ejercicios de vigencia del contrato, por aplicación del método financiero, por el que los rendimientos se distribuyen decrecientemente a lo largo de la duración del contrato y en función del capital pendiente. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con las normas de Banco de España, los intereses de las operaciones clasificadas como dudosas se abonan a resultados en el momento de su cobro.

AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Créditos sobre clientes

Los bienes cedidos en arrendamiento financiero se reflejan en el capítulo de Arrendamientos financieros, del epígrafe Créditos sobre clientes, por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento más el valor residual sobre el que se efectúe la opción de compra, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA).

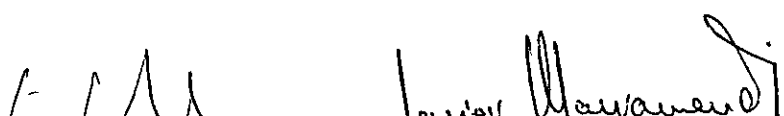
Los contratos de financiación de venta a plazo se reflejan en el capítulo Otros deudores a plazo del epígrafe Crédito sobre clientes, por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, sin incluir las cargas financieras.

(c) Fondos de Provisión de insolvencias

La provisión para insolvencias tiene por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos con los prestatarios incluidos en el epígrafe Créditos sobre clientes, del activo del balance. Los fondos constituidos se han determinado por las dotaciones que se estiman necesarias de acuerdo a un análisis individualizado de los deudores y a la experiencia, antigüedad y evolución de las deudas morosas y fallidas en el pasado y hasta la fecha actual, así como por lo dispuesto en la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España. Los fondos así determinados se presentan minorando el epígrafe Créditos sobre clientes, del activo.

Además, según la normativa vigente establecida por Banco de España en su Circular 4/1991, de 14 de junio, las entidades financieras están obligadas a constituir un fondo de provisión de insolvencias adicional, de carácter genérico, equivalente al 1% de las inversiones crediticias y activos dudosos sin cobertura obligatoria (excepto viviendas, oficinas, locales polivalentes terminados y fincas rústicas para los que, de conformidad con la normativa existente, la provisión genérica es del 0,5%). Esta dotación tiene por objeto cubrir las pérdidas que puedan manifestarse en el futuro de deudas no identificadas como problemáticas al cierre de cada ejercicio.

Los saldos de los fondos de provisión para insolvencias se incrementan por las dotaciones que es preciso efectuar con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones definitivas por incobrables y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan.



AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Participaciones en empresas del Grupo

Las participaciones en empresas del Grupo se valoran a precio de adquisición.

(e) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial, que corresponde a las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros, figura por los costes incurridos y se amortiza linealmente durante un período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

(f) Activos materiales

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

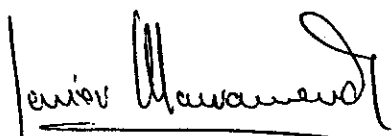
La amortización de los elementos del inmovilizado se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, durante los años de vida útil estimada. Los años de vida útil estimada del inmovilizado material de uso propio es de cinco años.

Los bienes recuperados por incumplimiento de contrato por parte del arrendatario, o por no haber hecho uso éste de su derecho de opción, se integran en el inmovilizado material como sigue:

- Los inmuebles en el concepto correspondiente al uso que se les dé.
- Los demás bienes, en cuenta específica destinada a tal fin.

A estos bienes se les aplica, como norma de valoración básica, el valor neto contable o el precio de mercado, si este fuera menor.

El inmovilizado material recuperado que no se incorpora al inmovilizado funcional de la Sociedad, se provisiona en función del tiempo transcurrido desde su adquisición, siguiendo las disposiciones de la Circular 4/91, de Banco de España.


enior Mawawaw

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

(g) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada las entidades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados, cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto fiscal por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en que tiene lugar la compensación.

(5) Banco de España

Refleja el saldo de disponibilidad inmediata en Banco de España para cubrir el coeficiente de caja (véase nota 1).

(6) Créditos sobre Clientes

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Arrendamientos financieros	20.940.138	18.109.520
Otros deudores a plazo	392.152	240.515
Deudores a la vista y varios	49.625	152.579
Activos dudosos	<u>654.917</u>	<u>858.973</u>
	22.036.832	19.361.587
Fondo de insolvencias	<u>(761.597)</u>	<u>(744.941)</u>
	<u>21.275.235</u>	<u>18.616.646</u>

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

El desglose de arrendamientos financieros, atendiendo al plazo de duración residual al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hasta 3 meses	1.739.167	1.483.946
De 3 meses a 1 año	4.890.752	4.222.524
De 1 año a 5 años	12.301.520	10.679.050
Más de 5 años	<u>2.008.699</u>	<u>1.724.000</u>
	<u>20.940.138</u>	<u>18.109.520</u>

El resumen del movimiento del fondo de provisión de insolvencias en 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldos al 1 de enero	744.941	851.344
Alta de fusión (nota 1)	-	27.330
Dotaciones con cargo a resultados	205.650	163.798
Trasposos a fondos de amortización de equipos recuperados (nota 8)	(111.846)	(142.712)
Aplicaciones por cancelaciones de deudas o trasposos a activos en suspenso	<u>(77.148)</u>	<u>(154.819)</u>
	<u>761.597</u>	<u>744.941</u>

El epígrafe de amortización y provisiones para insolvencias de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 1996 incluye un importe de 5.495 miles de pesetas correspondientes a las dotaciones efectuadas durante el ejercicio sobre los saldos de anticipos a procuradores mantenidos por la Sociedad que figuraban clasificados en el epígrafe de Otros activos de los balances de situación adjuntos, netos del fondo constituido, a dicha fecha.

AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

Por otra parte, el epígrafe de Amortizaciones y provisiones para insolvencias de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas incluye al 31 de diciembre de 1997 y 1996 unos importes de 69.576 y 68.181 miles de pesetas, respectivamente, que corresponden a ingresos por activos en suspenso recuperados.

El saldo de la provisión genérica al 31 de diciembre de 1997 asciende a 205.000 miles de pesetas (164.000 miles de pesetas en 1996).

(7) Participaciones en Empresas del Grupo

El saldo al 31 de diciembre de 1997 y 1996 corresponde a la inversión mantenida en Caja Laboral Popular, S. Coop. - Lan Kide Aurrezkia.

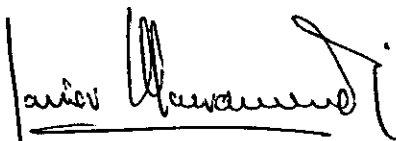
(8) Activos Materiales

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre y de su movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 se presenta en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las dotaciones a las amortizaciones y provisiones constituidas en el ejercicio 1997 con respecto a los inmovilizados de uso propio y a los recuperados no incorporados al inmovilizado funcional de la Sociedad ascienden a 94.111 miles de pesetas (54.035 miles de pesetas en 1996).

Las adiciones en la amortización acumulada del inmovilizado recuperado al 31 de diciembre de 1997 incluyen un importe de 111.846 miles de pesetas (142.712 miles de pesetas en 1996) que corresponden a los traspasos efectuados de los fondos de provisión para insolvencias (véase nota 6).

Los resultados obtenidos de las ventas del inmovilizado material en el ejercicio 1997, han originado unos beneficios de 114.402 miles de pesetas (131.635 miles de pesetas en 1996) y 11.562 miles de pesetas de pérdidas (12.007 miles de pesetas en 1996), que figuran registrados en los epígrafes de Beneficios extraordinarios y de Otras cargas de explotación, respectivamente, de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.



**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Entidades de Crédito

El detalle de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre, según el plazo de duración residual, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Hasta 3 meses	4.113.431	-
De 3 meses a 1 año	6.456.862	549.370
De 1 año a 5 años	6.540.774	12.655.740
Más de 5 años	<u>14.547</u>	<u>-</u>
	<u>17.125.614</u>	<u>13.205.110</u>

La Sociedad al 31 de diciembre de 1997 tiene concedidos préstamos y líneas de crédito por un límite de 18.735.000 miles de pesetas (15.610.000 miles de pesetas en 1996).

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre las siguientes operaciones con sociedades del Grupo:

	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Importe Miles de pesetas</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe Miles de pesetas</u>	<u>Vencimiento</u>
Préstamos con garantía personal	12.200.000	1998 - 1999	8.600.000	1998
Póliza de crédito - ICO	4.516.164	varios	3.820.467	varios
Cuenta de crédito	<u>277.748</u>	09.10.98	<u>9.979</u>	09.10.97
Caja Laboral	<u>16.993.912</u>		<u>12.430.446</u>	

[Firma manuscrita]

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

Préstamos con garantía personal al 31 de diciembre de 1997 corresponde a ocho operaciones concedidas Caja Laboral, S. Coop. - Lan Kide Aurrezkia entre el 29 de enero de 1996 y el 5 de diciembre de 1997 por un importe acumulado inicial de 12.200 millones de pesetas (cuatro operaciones entre el 29 de enero y el 10 de septiembre de 1996 por un importe acumulado inicial de 8.600 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996) con un plazo de duración en todos los préstamos de dos años y a unos tipos de interés variables equivalentes a la media del Mibor a un año que, al 31 de diciembre de 1997, era del 5,20%, aproximadamente (7,17%, aproximadamente, en 1996).

La póliza de crédito - I.C.O. concedido por Caja Laboral, S. Coop. - Lan Kide Aurrezkia el 22 de noviembre de 1995 por un nominal inicial de 3.000 millones de pesetas, ampliado el 17 de diciembre de 1996 a 5.000 millones de pesetas, contempla la incorporación de los créditos o préstamos efectuados bajo este acuerdo a las líneas de mediación suscritas con el I.C.O. Al 31 de diciembre de 1997 la totalidad de las disposiciones efectuadas corresponden a líneas de mediación suscritas con el I.C.O., estando su vencimiento comprendido entre 1998 y el año 2004 (entre 1998 y el año 2003, al 31 de diciembre de 1996). Los tipos de interés de estos créditos son variables referenciados al Mibor, estando comprendidos al 31 de diciembre de 1997 entre el 3,561% y el 11,002%, aproximadamente (entre el 4,831% y el 11,638%, aproximadamente, en 1996).

(10) Débitos a Clientes

Un detalle del epígrafe al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Depósitos de ahorro	-	500.000
Otros débitos		
A la vista	373.373	1.570.558
A plazo	<u>6.014</u>	<u>43.376</u>
	<u>379.387</u>	<u>2.113.934</u>

Los saldos de depósitos de ahorro y de otros débitos a la vista corresponden a pagarés emitidos por la Sociedad, pendientes de vencimiento, devengando, para los vigentes al 31 de diciembre de 1997, un interés medio anual equivalente al 6,37%, aproximadamente (7,96%, aproximadamente, en 1996).

[Firma manuscrita]

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle por plazo de duración residual de los saldos de este epígrafe es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
De 0 a 3 meses	80.744	131.824
De 3 meses a 6 meses	71.142	115.910
De 6 meses a 1 año	161.916	1.243.197
De 1 años a 5 años	<u>65.585</u>	<u>623.003</u>
	<u>379.787</u>	<u>2.113.934</u>

El desglose, de este epígrafe, en lo que respecta a valores negociables, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Inscritos en la Comisión Nacional del Mercado de Valores	-	1.185.830
Singulares	<u>373.373</u>	<u>884.728</u>
	<u>373.373</u>	<u>2.070.558</u>

Los pagarés singulares no son valores negociables y no están incorporados en el programa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El programa de pagarés inscrito el 4 de enero de 1996 en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por un nominal de 4.000 millones de pesetas, no ha sido objeto de renovación a su vencimiento.

Los intereses implícitos de todos los pagarés pendientes de vencimiento, se imputan a resultados siguiendo un método financiero y ascienden al 31 de diciembre de 1997 a 78.086 miles de pesetas (479.695 miles de pesetas, en 1996). El importe no devengado correspondiente a estos intereses, que figura registrado en las Cuentas de periodificación, de activo, asciende al 31 de diciembre de 1997 a 25.361 miles de pesetas (200.031 miles de pesetas en 1996).

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

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Capital Suscrito

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el capital social está representado por 81.000 acciones nominativas de 10.000 pesetas de valor nominal cada una, estando todas ellas completamente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 Caja Laboral, S. Coop. - Lan Kide Aurrezkia es el único accionista de la Sociedad. Dada la existencia de un único accionista, la Sociedad tiene el carácter de unipersonal (véase nota 15).

(12) Prima de Emisión y Reservas

El detalle y movimiento de las cuentas que integran estos epígrafes de los balances de situación, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva legal hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo ciertas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(13) Intereses y Rendimientos Asimilados e Intereses y Cargas Asimiladas

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas al 31 de diciembre, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Intereses y rendimientos asimilados		
De entidades de crédito	1.203	2.488
De créditos sobre clientes	1.690.659	1.916.404
De activos dudosos	30.867	51.785
Otros productos financieros	77.896	72.452
	<u>1.800.625</u>	<u>2.043.129</u>

Manuel M...

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Intereses y cargas asimiladas		
De entidades de crédito (nota 15)	828.724	1.030.654
De débitos representados por valores negociables	<u>163.377</u>	<u>212.429</u>
	<u>992.101</u>	<u>1.243.083</u>

(14) Gastos de Personal

La composición del capítulo de Gastos generales de administración - de personal al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Sueldos y gratificaciones al personal activo	98.505	114.638
Cuotas de la Seguridad Social	24.890	26.968
Personal subcontratado	73.304	48.710
Gastos de formación de personal	<u>1.077</u>	<u>3.140</u>
	<u>197.776</u>	<u>193.456</u>

El número medio de empleados mantenidos durante los ejercicios 1997 y 1996, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Directores	7	8
Titulados superiores	14	14
Titulados medios	3	3
Administrativos	<u>5</u>	<u>5</u>
	<u>29</u>	<u>30</u>

Mano de Juan Manuel

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Transacciones y Saldos con Empresas del Grupo y Asociadas

Un detalle de los saldos mantenidos y de las transacciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas durante los ejercicios 1997 y 1996, es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Financiación media		Saldo		Intereses devengados	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Arofinance	--	79.923	-	-	-	5.831
Lagun-Aro, E.P.S.V.	-	1.661.500	-	-	-	129.662
Caja Laboral Popular (nota 9)	<u>15.116.154</u>	<u>9.688.629</u>	<u>16.993.912</u>	<u>12.430.446</u>	<u>799.256</u>	<u>768.900</u>
• Préstamos	15.116.154	9.410.200	16.993.912	12.430.446	799.256	742.839
• Pagarés	-	278.429	-	-	-	26.061

En relación con el carácter unipersonal de la Sociedad y con respecto a los contratos suscritos entre la misma y Caja Laboral, S. Coop. - Lan Kide Aurrezkia, su único accionista al 31 de diciembre de 1997 y 1996 (véase nota 11) además de las transacciones descritas anteriormente, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la Sociedad tiene suscritos los siguientes contratos:

- Contrato de fecha 16 de diciembre de 1996, de arrendamiento de la planta que la Sociedad ocupa como oficinas generales, así como de determinadas plazas de garaje, todo ello en Bilbao.
- Póliza de cobertura de fianzas o avales, de fecha 16 de junio de 1994, hasta un importe máximo de 200.000.000 de pesetas. Al 31 de diciembre de 1997, los avales prestados con cargo a esta línea ascienden a 20.602.000 pesetas (25.904.000 pesetas en 1996).
- Póliza de crédito para descuento y negociación de letras de cambio, efectos comerciales, documentos de giro y anticipos sobre exportaciones hasta un límite de 100.000.000 de pesetas. El riesgo de efectos descontados al 31 de diciembre de 1997 asciende a 2.586.000 pesetas (3.248.000 pesetas en 1996).
- Contrato de cesión de uso temporal y remunerado, de fecha 1 de enero de 1994, de las oficinas donde se ubican las sucursales de Madrid, Navarra, Barcelona, Alava, Vizcaya y Guipúzcoa.

[Firma manuscrita]

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

En el ejercicio 1997 Lagun-Aro, E.P.S.V. y Lagun-Aro Servicios, S. Coop. han suministrado servicios, en concepto de cesiones de personal y alquiler de locales, por 14.103 miles de pesetas (51.600 miles de pesetas en 1996). Caja Laboral, S. Coop. - Lan Kide Aurrezkia ha suministrado servicios en 1996, en concepto de alquiler de locales, cesiones de personal y comisiones principalmente, por 111.294 miles de pesetas (55.833 miles de pesetas en 1996).

El detalle de la inversión viva, superior a cinco millones de pesetas, correspondiente a operaciones realizadas con asociadas al Grupo Caja Laboral, es como sigue:

<u>Titular</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Industrias Tajo, S. Coop. Ltda.	28.435	26.337
Lealde, S. Coop. Ltda.	9.638	12.045
Auzolagun, S. Coop.	8.981	-
Ulma Forja, S. Coop. Ltda.	6.761	13.560
Urssa, S. Coop. Ltda.	5.540	9.081
Fagor Electrodomésticos, S. Coop.	5.212	-
Etorki, S. Coop. Ltda.	-	6.212
Miba, S. Coop. Ltda.	-	<u>5.117</u>
	<u>64.567</u>	<u>72.352</u>

(16) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 1997 y 1996 las retribuciones devengadas en concepto de salarios por los empleados que a su vez son miembros del Consejo de Administración han ascendido a 14.709 y 16.640 miles de pesetas, respectivamente. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos por préstamos o riesgos concedidos por la Sociedad. Así mismo la Sociedad no tiene obligaciones contraídas por pensiones o seguros de vida con los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

(17) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones.

Junior Hawaiian

**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades vigente, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de un importe de 202.780 miles de pesetas de bases imponibles negativas originadas en el ejercicio 1993 a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros hasta el ejercicio 2008.

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones y por creación de empleo pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Inversiones</u>	<u>Creación y empleo y formación</u>	<u>Aplicables hasta</u>
1994	1.164	-	1999
1995	420	470	2000
1996	5.030	1.328	2001
1997	<u>1.756</u>	<u>1.153</u>	2002
	<u>8.370</u>	<u>2.951</u>	

(18) Cuentas de Orden

Un detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Otras cuentas de orden		
Disponibles a favor de la Sociedad (nota 9)	1.609.386	2.404.890
Activos en suspenso regularizados	947.821	920.071
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos	<u>78.959</u>	<u>97.207</u>
	<u>2.636.166</u>	<u>3.422.168</u>

AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1997 y 1996 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

[Handwritten signature]

AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Detalle y Movimiento de Activos Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.95	Altas	Bajas	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97
<u>Otros Inmuebles</u>							
Inmovilizado recuperado							
Coste	440.873	610.931	559.845	491.959	16.506	347.191	161.274
Amortización acumulada y fondos específicos	(106.260)	(67.948)	(41.882)	(132.326)	(77.411)	(90.576)	(119.161)
	<u>334.613</u>	<u>542.983</u>	<u>517.963</u>	<u>359.633</u>	<u>(60.905)</u>	<u>256.615</u>	<u>42.113</u>
<u>Mobiliario, Instalaciones y Otros</u>							
Uso propio							
Mobiliario, instalaciones y vehículos	113.906	34.623	2.373	146.156	11.957	897	157.216
Amortización acumulada	(76.503)	(15.448)	(376)	(91.575)	(19.583)	(338)	(110.820)
	<u>37.403</u>	<u>19.175</u>	<u>1.997</u>	<u>54.581</u>	<u>(7.626)</u>	<u>559</u>	<u>46.396</u>
Inmovilizado recuperado							
Equipos industriales y maquinaria	126.747	166.804	240.138	53.413	87.586	139.074	1.925
Elementos de transporte	48.556	294.588	327.991	15.153	298.793	310.724	3.222
Mobiliario y enseres	19.768	45.972	52.976	12.764	40.609	51.764	1.609
Equipos informáticos	20.326	25.189	43.625	1.890	23.309	24.343	856
	<u>215.397</u>	<u>532.553</u>	<u>664.730</u>	<u>83.220</u>	<u>450.297</u>	<u>525.905</u>	<u>7.612</u>
	<u>(153.678)</u>	<u>(113.351)</u>	<u>(208.177)</u>	<u>(58.852)</u>	<u>(108.963)</u>	<u>(161.419)</u>	<u>(6.396)</u>
Amortización acumulada	61.719	419.202	456.553	24.368	341.334	364.486	1.216
	<u>99.122</u>	<u>438.377</u>	<u>458.550</u>	<u>78.949</u>	<u>333.708</u>	<u>365.045</u>	<u>47.612</u>
	<u>433.735</u>	<u>981.360</u>	<u>976.513</u>	<u>438.582</u>	<u>272.803</u>	<u>621.660</u>	<u>89.725</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

[Firma]

[Firma]

**Detalle y Movimiento del Capital Suscrito,
Prima de Emisión y Reservas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996**

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas			Beneficios del ejercicio	Total
			Reserva legal	Reservas voluntarias	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 1995	810.000	1.120.075	24.956	16.166	41.122	326.621	2.297.818
Distribución de resultados del ejercicio 1996	-	-	32.662	293.959	326.621	(326.621)	-
Beneficios del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	490.102	490.102
Saldos al 31 de diciembre de 1996	810.000	1.120.075	57.618	310.125	367.743	490.102	2.787.920
Distribución de resultados del ejercicio 1997	-	-	49.010	441.092	490.102	(490.102)	-
Beneficios del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	412.381	412.381
Saldos al 31 de diciembre de 1997	810.000	1.120.075	106.628	751.217	857.845	412.381	3.200.301

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

eido.
 aios
Muravens
 7-1-11

AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1997	1996	Orígenes	1997	1996
Inversión crediticia			Recursos generados de las operaciones		
Propia	2.864.239	2.041.266	Beneficios del ejercicio	412.381	490.102
Aportación por fusión (nota 1)	-	223.631	Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimales (nota 8)	94.657	54.035
Acreedores	1.734.547	-	Amortización y provisiones para insolvencias (nota 6)	205.650	163.798
Empréstitos (nota 10)	-	4.191.023	De créditos sobre clientes	-	5.495
Adquisición de inversiones permanentes			De anticipos a procuradores	(102.840)	(119.628)
Compra de participaciones en empresas del grupo	-	18	Beneficios netos por enajenación de inmovilizado (nota 8)	609.848	593.802
y asociadas (nota 7)	-	309			
Adquisición por fusión de participaciones en empresas del grupo y asociadas (notas 1 y 7)	-	-	Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro	3.950.687	4.898.130
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial (nota 8)	369.644	1.035.395	Acreedores (nota 10)	-	35.524
Otros conceptos activos menos pasivos					
Aportación por fusión (nota 1)	-	76.060	Venta de inversiones permanentes	-	300.000
Propios	316.605	-	Baja por fusión de participaciones en empresas del grupo y asociadas (nota 7)	72.450	1.096.141
			Venta de elementos de inmovilizado material	-	644.105
			Otros conceptos activos menos pasivos propios	-	-
	<u>5.285.035</u>	<u>7.567.702</u>		<u>5.285.035</u>	<u>7.567.702</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 19 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

Quir *Manuel* *1-1-1*

INFORME DE GESTIÓN 1.997

Tras la consolidación de la recuperación inversora producida en el leasing en el año 96, en 1.997 se espera un crecimiento de la inversión nueva en el sector del 15 al 20%.

La Inversión Nueva formalizada en 1.997 ha sido notable, efectuándose 1.378 contratos nuevos por un importe de 10.388 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 11,8% respecto a 1.996.

El 58,9% de los mismos se ha firmado en el País Vasco, el 7% en Navarra y el 34,1% en Madrid.

Del total de la inversión realizada el 31,4% se ha canalizado a través de la red bancaria de Caja Laboral.

La Inversión Viva al finalizar el ejercicio se situaba en 21.676 Mptas., habiendo crecido un 15,7% en el año.

El peso más importante lo tiene el País Vasco, con el 58,8%, seguido de Madrid con el 30,9% y Navarra con el 8,6%. El resto del Estado Español tiene una mínima incidencia (1,7%).

Estimamos mantener la cuota de mercado en el año.

En consonancia con la situación general de la economía y con la aplicación de criterios prudentes en la inversión financiada, los Impagados se han reducido en un 34,5%, mientras que los Dudosos lo han hecho en un 23,8% situando el índice de dudosis en un 2,97%, con una mejora de 1,49 puntos porcentuales.

La Cobertura de Provisiones sobre dudosos asciende al 116,3%, cuando el año anterior era el 86,7% y refleja la aplicación de criterios de cobertura de provisiones de insolvencias muy prudentes y una situación muy saneada de la Sociedad de cara al futuro.

El saldo neto de Equipos Recuperados se ha reducido significativamente, representando el 0,19% de la inversión crediticia y supone una mejora de 176 puntos porcentuales.

Los Fondos Propios se incrementan en 412,4 M. pts., una vez que se apruebe la distribución de resultados y se sitúan en 3.200,3 M. pts. cubriendo el Coeficiente de Recursos Propios en un 393,3%.

El Margen Financiero se sitúa en el 4,02% sobre A.T.M. y ha sido mejor al previsto, que era el 3,95%. Se ha reducido en 50 puntos porcentuales con respecto al año 96 debido a la fuerte reducción de los tipos de interés producidas en los años 1.996 y 1.997.

Los Costes de Transformación suponen el 1,48% sobre A.T.M. y se han reducido en 8 puntos porcentuales con respecto a lo previsto.

El Margen de Explotación con el 2,45% sobre A.T.M. y 520,2 M. pts supera lo fijado en el Plan de Gestión en 19 puntos porcentuales y 40,9 M. pts. en términos absolutos.

La Dotación a la Provisión de Insolvencias ha ascendido a 205,6 M. pts cuando la previsión era de 190 M. pts., y se ha debido a la aplicación de criterios muy prudentes en la cobertura de la provisión de insolvencias.

El Resultado de la Venta de Equipos Recuperados ha sido positivo de 102,8 M. pts. superando la previsión en 49,8 M. pts.

Los Activos en suspenso Recuperados han supuesto 69,6 M.pts. siendo la previsión 30 M. pts.

El Resultado del año ha ascendido a 412,4 M. pts. y supera a lo previsto en 40,1 M. pts. alcanzando una rentabilidad sobre Recursos Propios del 12,89%.

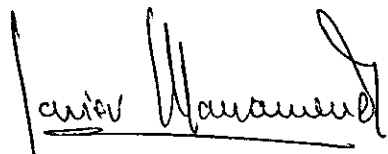
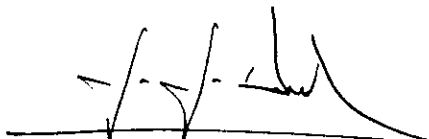
El Índice de Eficiencia se ha situado en el 35,29%, con una mejora de 141 puntos porcentuales.

Durante el ejercicio Aroleasing ha trabajado en una serie de Estrategias de Apoyo y mejora de la gestión que indicamos a continuación:

- Se ha iniciado el proceso de Integración Comercial de Aroleasing en Caja Laboral, segmentando y repartiendo toda la cartera de Aroleasing. Así mismo el personal comercial de Aroleasing (excepto Madrid) ha pasado en el año 1.998 a Caja Laboral.
- En el nuevo contexto de la sociedad como Establecimiento Financiero de Crédito, se ha iniciado el estudio del Renting como producto a incorporar a nuestra cartera para el año 1.998.
- Se ha adecuado la Política Comercial a los objetivos señalados incidiendo en las zonas con previsión de crecimiento de cuota de mercado, especialmente Madrid.
- Se ha continuado trabajando en los instrumentos de análisis y mejora de la Calidad de Riesgos.

- Se está poniendo a punto la Nueva Contratación en la red de oficinas de Caja Laboral, está previsto concluirla a principios de 1.998.
- Se ha potenciado la Venta de Equipos Recuperados agilizando su gestión a través de una comisión específica creada al efecto.

Para el próximo ejercicio, y en la expectativa de un mantenimiento de la actividad económica a niveles similares a 1.997, nos encontramos en una situación de partida claramente favorable, la Sociedad está fuertemente capitalizada y muy saneada. Planteamos nuestro afianzamiento en el mercado, contando para ello con unas estructuras adecuadas, unos Recursos Humanos competentes, unos Recursos financieros suficientes y unas políticas de inversión, recuperación y gestión apropiadas para mantener una Cuenta de Resultados optimista pero dentro de un entorno con un mayor incremento de la competitividad que está conduciendo a un estrechamiento de márgenes.



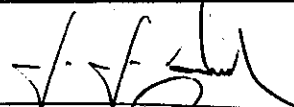
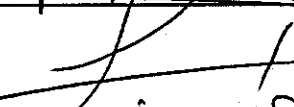
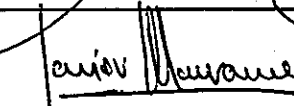
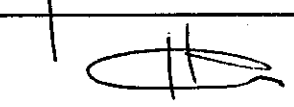
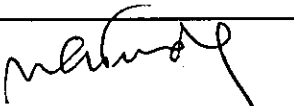
**AROLEASING, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CREDITO, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 34 y 35 del Código de Comercio y del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas a continuación se formulan las cuentas anuales correspondientes al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y el Informe de gestión del ejercicio 1997.

A efectos de identificación, dichas cuentas anuales al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y el Informe de gestión del ejercicio 1997, son firmados, en cada una de sus hojas, por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Bilbao a 26 de febrero de 1997

Presidente D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE D.N.I.: 72.564.821	
Vicepresidente D. JUAN M ^a OTAEGUI MURUA D.N.I.: 16.203.982	
Secretario D. FRANCISCO JAVIER ILLARRAMENDI MAÑAS D.N.I.: 14.249.967	
Vicesecretario D. JULIO GALLASTEGUI ZUBIZARRETA D.N.I.: 15.354.875	
Vocal D. JUAN JOSE ARETXEDERRETA SAN MARTIN D.N.I.: 14.802.777	
Vocal D. IÑAKI SANZ BASTERRA D.N.I.: 22.709.196	