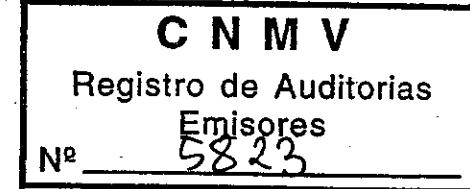


**ARTHUR
ANDERSEN**



CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA
--

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

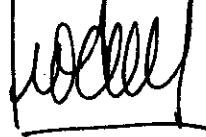
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A. (Corporación Banesto), participado en un 98,63% por Grupo Banco Español de Crédito, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1998 de determinadas sociedades, registradas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1998 por un importe neto que representa un 13,9% del total activo. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores independientes (véase Nota 6). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales individuales de Corporación Banesto se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los informes de los otros auditores.
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 de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 29 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión con una incertidumbre que se ha resuelto en el presente ejercicio.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, formula separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que emitimos nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión sin salvedades. Las cuentas anuales consolidadas, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, reflejan un aumento de los activos de 139.464 millones de pesetas, una disminución de las reservas de 5.235 millones de pesetas y un aumento de los resultados del ejercicio 1998 de 25 millones de pesetas.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (véase Nota 6), las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. al 31 de diciembre de 1998 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 1998 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 1998. 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.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

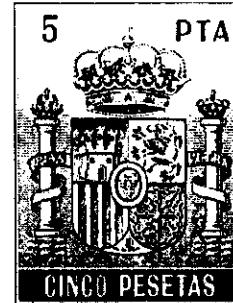
12 de abril de 1999

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 1.998**



CLASE 8.a



OF1536774

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998



OF1536775

CLASE 8.a

CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 y 1997
(Millones de Pesetas)

ACTIVO

	1998	1997
INMOVILIZADO	77.544	76.131
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	73	97
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	291	291
Otro inmovilizado	71	84
Amortizaciones	(289)	(278)
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	77.471	76.034
Participaciones en empresas del grupo	98.007	101.031
Créditos a empresas del grupo (nota 7)	1.942	4.351
Participaciones en empresas asociadas	492	1.004
Cartera de valores a largo plazo	1.424	1.734
Otros créditos	405	573
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	6	6
Provisiones	(24.805)	(32.665)
ACTIVO CIRCULANTE	650	2.236
Deudores	122	463
Empresas del grupo, deudores (nota 7)	11	392
Deudores varios	128	47
Personal	6	0
Administraciones Públicas	33	35
Provisiones	(56)	(11)
Tesorería (nota 7)	528	1.773
	78.194	78.367



OF1536776

CLASE 8.a

CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 y 1997

(Millones de Pesetas)

PASIVO

	1998	1997
FONDOS PROPIOS (nota 9)	41.934	49.845
Capital suscrito	22.258	22.258
Prima de emisión	38	38
Reservas	4.490	7.524
Reserva legal	4.452	3.707
Otras reservas	38	3.817
Pérdidas y Ganancias	15.148	20.025
 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	 3.385	 1.476
Provisión para responsabilidades (nota 10)	3.385	1.476
 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	 0	 4
 ACREDORES A LARGO PLAZO	 116	 227
Otros acreedores a largo plazo	116	227
 ACREDORES A CORTO PLAZO	 32.759	 26.815
Deudas con entidades de crédito	3.655	0
Deudas con entidades de crédito (nota 7)	3.655	0
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	28.890	26.588
Deudas con empresas del grupo (nota 7)	28.890	26.588
Otras deudas no comerciales	213	227
Administraciones Públicas	9	18
Otras deudas	204	209
 Ajustes por periodificación	 1	 0
	78.194	78.367

Las notas 1 a 15 de la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998



OF1536777

CLASE 8.a

CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(Millones de Pesetas)

DEBE

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
--	-------------------	-------------------

GASTOS

Gastos de personal	277	558
Sueldos, salarios y asimilados	225	485
Cargas sociales	52	73
 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5)	 23	 34
 Otros gastos de explotación	 212	 246
Servicios exteriores	211	239
Tributos	1	7
 Gastos financieros y gastos asimilados	 1.526	 1.678
Por deudas con empresas del grupo (nota 7)	1.526	1.678
 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 6)	 (5.893)	 4.167
 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	 0	 87
 Gastos extraordinarios (nota 10)	 3.302	 4.727
 BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	 15.148	 20.025
Impuesto sobre Sociedades (nota 8)	0	0
 RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	 15.148	 20.025

Las notas 1 a 15 de la Memoria forman parte integrante de la
la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998



OF1536778

CLASE 8.a

CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(Millones de Pesetas)

HABER

INGRESOS

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Importe neto de la cifra de negocios	24	37
Prestación de servicios	24	37
Ingresos de participaciones en capital (nota 6)	4.019	994
En empresas del grupo	3.933	936
En empresas asociadas	21	24
En empresas fuera del grupo	65	34
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	97	17
De empresas del grupo (nota 7)	42	4
De empresas fuera del grupo	55	13
Otros intereses e ingresos asimilados	9	3
De empresas del grupo	0	3
Otros intereses	9	0
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 11)	10.445	29.971
Ingresos extraordinarios	1	500



OF1536779

CLASE 8.a

CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. DATOS IDENTIFICATIVOS Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. (en adelante, "Corporación Banesto" o "Corporación") se constituyó el 12 de agosto de 1966, con la denominación Cartera de Títulos, S.A., mediante escritura otorgada ante el notario de Madrid, D. José Luis Díez Pastor, con el número 2.370 de su protocolo. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 2.029 general, 1.413 de la sección 3^a del Libro de Sociedades, folio 186, hoja número 11.373, inscripción 1^a.

Corporación Banesto tiene su domicilio social en Madrid, calle de Alcalá, número 14. Su número de identificación fiscal es A-28166171.

Corporación Banesto es el resultado de un complejo proceso de integración, culminado el 22 de junio de 1990, y que supuso:

- a) La fusión de cinco sociedades de cartera del Grupo Banesto, mediante la absorción por Cartera de Títulos, S.A. (CARTISA) de las otras cuatro: Financiera de Títulos, S.A. (FINTISA), Rentas de Títulos, S.A. (RENTISA), Inversión en Valores y Títulos, S.A. (INVATISA) y Patrimonio de Títulos, S.A. (PATRISA), que se disolvieron sin liquidación, transmitiendo en bloque su patrimonio a la sociedad absorbente, quedando ésta subrogada en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.
- b) La escisión y aportación a Cartera de Títulos, S.A. de la mayor parte de los valores industriales integrados en las carteras de Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto), Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. y Banco de Vitoria, S.A.

La escritura de fusión-escisión, formalizada el 22 de junio de 1990, ante el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, estructura a Corporación sobre el núcleo de Cartera de Títulos, S.A., que cambia su denominación por la de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.



OF1536780

CLASE 8.a

La operación de fusión-escisión indicada se realizó al amparo de lo previsto en la Ley 76/1980 sobre Régimen Fiscal de las Fusiones de Empresas, una vez obtenida, con fecha 20 de abril de 1990, la concesión por parte del Ministerio de Economía y Hacienda de determinados beneficios tributarios, entre los que se incluyó una bonificación del 70% de la cuota del Impuesto sobre Sociedades que grava los incrementos patrimoniales aprobados, los cuales ascendieron a 132.500 millones de pesetas. De este importe, 27.148 millones de pesetas correspondieron a Cartera de Títulos, S.A., en la actualidad Corporación Banesto, siendo el resultado de fusión neto derivado de la misma, una vez considerado el efecto fiscal, de 26.068 millones de pesetas. Esta reserva de fusión fue empleada en el ejercicio 1997 para compensar resultados negativos de ejercicios anteriores (8.052 millones de pesetas) y para repartir un dividendo a los accionistas de la Sociedad por el resto. El resto de las plusvalías de fusión han sido utilizadas en años anteriores para compensar pérdidas y el pago de dividendos.

Desde el 17 de junio de 1989 hasta el 22 de junio de 1990, se produjeron determinadas enajenaciones y otras transacciones con valores de algunas de las sociedades intervenientes en el proceso de fusión-escisión cuya aportación a la sociedad fusionada se acordó en las respectivas Juntas Generales de Accionistas celebradas el 17 de junio de 1989 y respetando la legislación vigente.

La Sociedad tiene como objeto social:

- a) Promover la creación de empresas industriales, comerciales y de servicios, o su ampliación, desarrollo y modernización, en el ámbito nacional e internacional, tomando participaciones o efectuando inversiones de cualquier especie en las mismas.
- b) Prestar servicios de ordenación, infraestructura, organización y gestión empresarial a empresas españolas y extranjeras.
- c) Adquirir, administrar y enajenar acciones, participaciones y cualesquiera valores mobiliarios, de renta fija o variable, emitidos por empresas individuales o sociales, públicas o privadas, cualquiera que sea la forma que adopten dichas empresas, ejerciendo con la mayor amplitud los derechos que le atribuya su participación en las mismas.

Se excluyen del objeto social aquellas actividades que la Ley reserva a las Instituciones de Inversión Colectiva y a las Sociedades y Agencias de Valores, así como, en general, aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no cumpla la Sociedad.

La actividad o actividades que constituyen el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades, con objeto idéntico o análogo.

En el marco del Plan de Saneamiento iniciado por el Grupo Banesto en 1994, Banco Español de Crédito, S.A. transmitió el 23 de diciembre de 1994 su participación accionarial en Corporación a SCI Gestión, S.A., sociedad participada íntegramente por Banesto y que agrupaba activos afectos a dicho Plan de Saneamiento. El 8 de septiembre de 1998 se acordó la disolución sin liquidación de SCI Gestión, S.A., mediante la cesión global del activo y del pasivo al accionista único, Banco Español de Crédito, S.A. (véase nota 9).



OF1536781

CLASE 8.a

En este sentido, Corporación está llevando a cabo un proceso de reestructuración y desinversión ordenada de sus participaciones accionariales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Estas cuentas anuales, que se formulan por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

De acuerdo con lo indicado en la nota 4-b, la Sociedad participa en el capital social de diversas sociedades. No obstante lo indicado en la nota 1 con respecto al proceso de desinversión ordenada, las cuentas anuales se han elaborado considerando que las inmovilizaciones financieras son inversiones a largo plazo y bajo el principio de la gestión continuada de las respectivas sociedades participadas.

Estas cuentas anuales no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación y puesta en equivalencia para las participaciones en sociedades del grupo y asociadas y para las operaciones realizadas por dichas sociedades entre sí o con la Sociedad matriz (véanse notas 6 y 7). Juntamente con estas cuentas anuales de Corporación Banesto correspondientes al ejercicio 1998, los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo Corporación Banesto, correspondientes a dicho ejercicio, que asimismo se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución del beneficio neto del ejercicio íntegramente a "Reservas voluntarias".

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1998, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones materiales.

El inmovilizado material se valora al coste de adquisición y se amortiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre la vida útil estimada que, por término medio, asciende a 5 años (nota 5).



OF1536782

CLASE 8.a

b) Inmovilizaciones financieras.

Las inmovilizaciones financieras aportadas en el proceso de fusión-escisión indicado en la nota 1 se valoraron inicialmente al valor asignado en la aportación. Este valor de aportación se determinó, para los títulos cotizados en bolsa, a partir de las cotizaciones bursátiles en determinados períodos del año 1989 y, para los títulos no cotizados, se tomaron los valores teórico-contables del ejercicio 1987. Posteriormente, estas valoraciones fueron reducidas para adaptarse a las plusvalías finalmente admitidas por la correspondiente Orden Ministerial.

Las adquisiciones posteriores se valoran al coste de adquisición.

Los importes registrados de acuerdo con los criterios anteriormente descritos se han corregido, en su caso, para reflejar el valor de mercado cuando éste se ha estimado inferior. El correspondiente valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Participaciones en empresas del grupo y asociadas.

El valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, en las plusvalías tácitas existentes en el momento de su aportación o adquisición y que subsistan en el de la valoración actual (norma de valoración 8^a, apartado 2, párrafo 4º del Plan General de Contabilidad). Las plusvalías tácitas existentes fueron determinadas, básicamente, en función de valoraciones efectuadas por expertos independientes, evaluándose y ajustándose posteriormente en cada ejercicio. Para las sociedades del sector inmobiliario se valoraron las propiedades y para el resto de sociedades la valoración del negocio se efectuó en base a proyecciones de cash-flow y beneficios futuros.

El valor teórico-contable de las sociedades participadas se ha basado en los informes de auditoría emitidos por los auditores de las correspondientes sociedades (véase nota 6).

2. Cartera de valores a largo plazo.

Títulos con cotización oficial.-

El importe menor entre la cotización del último día hábil del año o la media del último trimestre.

Al 31 de diciembre de 1998 no existe saldo en este epígrafe.

Títulos sin cotización oficial.-

El valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, en las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y subsistentes en el de la valoración actual.

La aplicación neta de la provisión para depreciación del conjunto de las inmovilizaciones financieras durante el ejercicio 1998, en concepto, fundamentalmente, de beneficios obtenidos por las sociedades participadas, ha ascendido a 5.893 millones de pesetas y figura registrada en la cuenta "variación de



OF1536783

CLASE 8.a

las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 6).

c) Créditos a empresas del grupo.

Corporación tiene concedidos créditos a corto plazo a determinadas sociedades participadas y es intención de la sociedad proceder nuevamente a su renovación en la fecha del vencimiento actualmente previsto. Por este motivo, dichos créditos se han clasificado dentro del epígrafe "Inmovilizaciones Financieras" del activo del balance de situación.

d) Transacciones en moneda extranjera.

La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen en relación con la valoración de la moneda extranjera en poder de la Sociedad se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio.

e) Provisiones para riesgos y gastos.

Corresponden, fundamentalmente, al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de las sociedades participadas. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (véase nota 10).

f) Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado Impuesto (véase nota 8).

La base imponible negativa de Corporación Banesto correspondiente al ejercicio 1993 ascendió a 31.326 millones de pesetas. Desde el ejercicio 1994, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y algunas sociedades de su grupo tributan en régimen fiscal de consolidación con Banco Español de Crédito, S.A. Debido a ello, las bases negativas de cada ejercicio (26.120 millones de pesetas en 1994, 21.422 millones de pesetas en 1995, y 21.072 millones de pesetas en 1996. -véase nota 8), así como las deducciones y retenciones soportadas, se aportan al grupo fiscalmente consolidable. Las diferencias temporales surgidas en ejercicios anteriores y el actual, pendientes de imputación fiscal, ascienden a 29.218 millones de pesetas, aproximadamente. Siguiendo criterios de prudencia, no se registra el crédito correspondiente a la aportación de las bases imponibles negativas al grupo fiscalmente consolidable.



OF1536784

CLASE 8.a

g) 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. Los dividendos se reconocen como ingreso en la fecha en que se efectúa el pago por la sociedad emisora de los valores. Al 31 de diciembre de 1998 no existen dividendos declarados pendientes de cobro por la Sociedad.

h) Indemnizaciones por despido.

La Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinde sus relaciones laborales. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido en los epígrafes de inmovilizaciones materiales y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones y Dotaciones a la Amortización	Bajas	Saldo Final
Coste:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	291	---	---	291
Otro inmovilizado	84	---	(13)	71
	375	---	(13)	362
Amortización acumulada	(278)	(23)	12	(289)
Importe neto	<u>97</u>	<u>(23)</u>	<u>(1)</u>	<u>73</u>

6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos en el ejercicio 1998 en el capítulo "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:



OF1536785

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Adiciones	Variación de las Provisiones	Ventas y Retiros	Traspasos y Otros Movimientos	Saldo Final
Empresas del grupo						
Importe bruto	101.031	6.270	0	(9.580)	286	98.007
Provisión	(31.339)	0	5.865	1.113	450	(23.911)
Importe neto	69.692	6.270	5.865	(8.467)	736	74.096
Empresas asociadas						
Importe bruto	1.004	0	0	(226)	(286)	492
Provisión	(307)	0	(51)	226	93	(39)
Importe neto	697	0	(51)	0	(193)	453
Subtotal						
Importe bruto	102.035	6.270	0	(9.806)	0	98.499
Provisión	(31.646)	0	5.814	1.339	543	(23.950)
Importe neto	70.389	6.270	5.814	(8.467)	543	74.549
Cartera de valores						
largo plazo						
Importe bruto	1.734	11	0	(321)	0	1.424
Provisión	(614)	0	79	85	0	(450)
Importe neto	1.120	11	79	(236)	0	974
Créditos a empresas del grupo (nota 7)						
Importe bruto	4.351	760	0	(3.169)	0	1.942
Provisión	0	0	0	0	0	0
Importe neto	4.351	760	0	(3.169)	0	1.942
Otros créditos y fianzas y depósitos						
Importe bruto	579	0	0	(168)	0	411
Provisión	(405)	0	0	0	0	(405)
Importe neto	174	0	0	(168)	0	6
Total						
Importe bruto	108.699	7.041	0	(13.464)	0	102.276
Provisión	(32.665)	0	5.893	1.424	543	(24.805)
Importe neto	76.034	7.041	5.893	(12.040)	543	77.471



OF1536786

CLASE 8.a

Variaciones más significativas en empresas del grupo y asociadas

A continuación se presenta un detalle de las variaciones más significativas producidas en empresas del grupo y asociadas:

	Millones de Pesetas
Adiciones:	
Ampliación de capital de AG Activos y Participaciones, S.A.	2.805
Ampliación de capital de Dorna, Promoción del Deporte, S.A.	2.000
Ampliación de capital en Oil Dor, S.A.	587
Compra de títulos de Concentronic, S.A.	216
Compra de títulos de Galaxia Televisión, S.A.	64
Otras	598

	6.270
	=====
Ventas y retiros:	
Dorna, Promoción del Deporte, S.A.	3.200
Inmobiliaria Urbis, S.A.	6.149
Otros	225

	9.574
Provisiones	(1.107)

	8.467
Efecto de la reducciones de capital por compensación de pérdidas en Oil Dor, S.A.	232
Provisiones	(232)

	8.467
	=====

La variación de las provisiones en empresas del grupo y asociadas, por importe de 5.814 millones de pesetas, corresponde, fundamentalmente, al efecto de los beneficios del ejercicio 1998 obtenidos por dichas sociedades. Entre ellos cabe destacar el resultado positivo obtenido por AG Activos y Participaciones, S.A. por la enajenación de su participación en Radiotrónica, S.A.

A continuación se indican las transacciones más significativas de los detalles anteriores:

AG Activos y Participaciones, S.A. (AGAPSA)

La Junta General de Accionistas de AGAPSA, celebrada el 27 de marzo de 1998 acordó realizar una reducción de capital a cero para compensar pérdidas y simultáneamente una ampliación de capital de 300 millones de pesetas, mediante la emisión de 300.000 acciones de 1.000 pesetas de nominal, con una prima de emisión de 8.340 pesetas por acción. Corporación Banesto suscribió 299.954 acciones lo



OF1536787

CLASE 8.a

que equivale a un 99'98%, adquiriendo posteriormente las participaciones restantes hasta alcanzar el 100%.

Dorna, Promoción del Deporte, S.A.

La Junta General de Accionistas de Dorna, Promoción del Deporte, S.A., celebrada el 12 de junio de 1998 aprobó un aumento de capital social en 2.000 millones de pesetas, mediante la emisión de 80.000.000 de acciones nuevas, nominativas, de 25 pesetas de valor nominal cada una, quedando suscritas en su totalidad por Corporación.

Posteriormente, con fecha 17 de junio de 1998, Corporación ha procedido a la venta y transmisión de 84.000.000 acciones de esta sociedad que representaban la totalidad del capital social participado (nota 11).

Oil Dor, S.A.

La Junta General de Accionistas de Oil Dor, S.A., celebrada el 30 de marzo de 1998 aprobó una reducción de capital a cero pesetas para compensar pérdidas y simultáneamente un aumento de capital por importe de 13.260.000 pesetas, mediante la emisión de 1.326 acciones de 10.000 pesetas nominales con prima de emisión de 433.000 pesetas por título.

El Consejo de Administración de Oil Dor, S.A., en reunión del 11 de mayo de 1998, acordó con las peticiones de suscripción recibidas, que el nuevo capital social se establecía en 13.250.000 pesetas, integrado por 1.325 acciones de 10.000 pesetas nominales cada una. Corporación suscribió 1.324 acciones, lo que equivale a ostentar al 31 de diciembre de 1998 una participación del 99,92% del capital social de esta sociedad.

Inmobiliaria Urbis, S.A.

Durante el ejercicio 1998 Corporación ha procedido a enajenar 6.072.434 acciones de Inmobiliaria Urbis, S.A., disminuyendo su participación del 65,85% existente al 31 de diciembre de 1997 al 52,50% al cierre de 1998 (nota 11).

Concentronic, S.A.

Con fecha 20 de septiembre de 1998, Corporación ha adquirido 352.600 acciones de la Sociedad Concentronic, S.A., a Elerco, S.A., que representan el 97,91% del capital social.

Galaxia Televisión, S.A.

Con fecha 20 de septiembre de 1998, Corporación ha adquirido 384.233 acciones de la Sociedad Galaxia Televisión, S.A., a Elerco, S.A., que representan el 93,26% del capital social.

Participaciones en empresas del grupo y asociadas.

La información relacionada con las principales empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1998, cuyo importe neto total es de 74.549 millones de pesetas, es la siguiente:



OF1536788



CLASE 8.a

Porcentaje de Participación Directa	Millones de Pesetas						Cotización (Ptas. por acción)	
	Resultados - Beneficio (Pérdida)			Minoritarios	Ajustes de Imputaciones	Dividendos recibidos en 1998	Media del último trimestre	
	Capital	Reservas	Ordinarias					
A.C. Activos y Participaciones, S.A. (b)	100,00	1.330	(1.149)	5.579	207	4.637	0	- Madrid
Corpropán, S.A. (c) (d)	100,00	6.382	150	2.389	-	2.539	0	- Madrid
Eleco, S.A. (b)	100,00	(1.095)	(58)	(3)	-	(61)	0	- Madrid
Grupo Inmobiliario La Corporación								
Banesto, S.A. (b)	100,00	3.284	213	(192)	-	21	188	- Madrid
Inmobiliaria Urbis, S.A. (b)	52,50	38.796	2.934	88	153	3.175	0	- Madrid
Invacor, S.A. (c) (d)	100,00	613	(34)	4.299	(715)	3.550	0	3.015 - Madrid
Isolux-Wat, S.A. (b) (nota 10)	100,00	4.347	1.233	39	(29)	1.243	0	- Madrid
Oil-Dor, S.A. (b)	99,92	35	(118)	(221)	-	(339)	0	- Madrid
Quash, S.A. (b)	100,00	29.865	1.058	292	(370)	980	0	856 - Madrid
Semat, S.A. (a)	23,67	3.497	745	(19)	0	726	0	21 - Madrid
Otras							62	
							<u>188</u>	<u>3.954</u>

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros de Corporación para estas participaciones, por entender que la divulgación de esta información podría perjudicar tanto a Corporación como a las propias sociedades.

Notas señaladas entre paréntesis: véase página siguiente



OF1536789

CLASE 8.a

(a) Obtenido de los últimos estados financieros disponibles (en su caso, consolidados) correspondientes al año 1998, en su mayor parte formulados por los respectivos órganos de administración de las sociedades.

(b) La información correspondiente a estas sociedades ha sido auditada por:

Price Waterhouse Coopers A.G. Activos y Participaciones, S.A. (AGAPSA) y Sociedades dependientes (Grupo Consolidado).

Isolux-Wat, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Consolidado).

Peat Marwick Alcadesa Holding, S.A., participada por AGAPSA

El resto lo han sido por Arthur Andersen.

(c) En relación con estas sociedades, se han realizado revisiones de la información financiera por auditores a efectos de su valoración en Corporación.

(d) Sociedades de cartera. Estas dos sociedades, durante el ejercicio 1998, han firmado un acuerdo de venta a terceros ajenos al Grupo del 8,99% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. y cobro de la transacción, con suspensión de la transmisión de la propiedad de las acciones hasta la modificación del artículo 23 de la Ley 10/1998 y la obtención de la preceptiva autorización administrativa. Invacor, S.A. ha repartido un dividendo de 3.015 millones de pesetas, resultado del beneficio obtenido.

(e) Bajo este epígrafe se incluye el efecto en los fondos propios de las sociedades participadas de las salvedades cuantificadas correspondientes a sus informes de auditoría. Adicionalmente, se han registrado provisiones de cartera para diversas sociedades por un importe de 3.256 millones de pesetas destinadas a cubrir los riesgos de las incertidumbres reflejadas en los respectivos informes de auditoría.

Cartera de valores a largo plazo

El detalle del importe neto de la cartera de valores a largo plazo es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Renta variable:	
Títulos sin cotización oficial	972
Títulos de sociedades extranjeras	2
	<u>974</u>

Las variaciones más significativa habidas en el ejercicio 1998 corresponden a la enajenación de las participaciones existentes en las sociedades Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. e Iberia Ashland Chemical, S.A., principalmente.



OF1536790

CLASE 8.a

Títulos sin cotización oficial -

Las participaciones más significativas correspondientes a títulos sin cotización oficial son las siguientes:

	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Fondos Propios de la Sociedad en Millones de Pesetas (a)</u>
Advent Uno, S.A.	17,84%	569
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	4,51%	9.410

(a) Obtenido de los últimos estados financieros disponibles no auditados.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros de Corporación Banesto para estas participaciones, por entender que la divulgación de esta información podría perjudicar tanto a Corporación como a las propias sociedades.

Los dividendos recibidos de estas sociedades en el ejercicio 1998 han ascendido a 65 millones de pesetas.

Conforme se indica en la nota 4-b, estas participaciones se valoran a coste o mercado el menor, entendido éste como el valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, en las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra, y que subsistan en el momento de la valoración posterior.

De acuerdo con las exigencias del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha notificado a las sociedades correspondientes que, con las adquisiciones efectuadas, se ha alcanzado una participación superior al 10% de las mismas o, en su caso, las nuevas adquisiciones han elevado la participación en más de un 5%.

7. EMPRESAS DEL GRUPO**Saldos y operaciones con el grupo Banesto**

A continuación se muestran los saldos al 31 de diciembre de 1998 y las transacciones efectuadas en el ejercicio 1998 con Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto).



OF1536791

CLASE 8.a

Debe (Haber) en Millones de Pesetas

Deudores - Empresas del grupo (a)	11
Tesorería	528
Deudas entidades de crédito (b)	(3.655)
Gastos financieros y asimilados	220

- (a) Como consecuencia de tributar en régimen de consolidación fiscal con el grupo Banesto, la Sociedad presenta en esta cuenta, entre otros, los importes a percibir del grupo, resultado de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1997 (6 millones de pesetas) y 1998 (5 millones de pesetas), originados, fundamentalmente, por retenciones practicadas.
- (b) Corresponde al saldo dispuesto al 31 de diciembre de 1998 de una línea de crédito con Banco Español de Crédito, S.A. con un límite de 7.750 millones de pesetas y vencimiento el 7 de marzo de 1999, a un tipo de interés del mibor trimestral más 0,50% redondeado al alza un octavo, y a los intereses correspondientes pendientes de pago por 75 millones de pesetas. Banco Español de Crédito, S.A. ha confirmado a la Sociedad que en caso de necesidad dicho crédito será renovado a su vencimiento por el período necesario.

Saldos y operaciones con empresas del grupo y asociadas

A continuación se muestran los saldos al 31 de diciembre de 1998 y las transacciones efectuadas en el ejercicio 1998 con las empresas del grupo.

Millones de Pesetas
Debe (Haber)

Créditos concedidos	Tipo de interés	Deudas con Empresas del Grupo	Ingresos Financiero	Gastos Financieros
Quash, S.A.	---	(24.771) (a)	---	1.106
Corpobán, S.A.	---	(4.119) (b)	---	200
Grupo Elerco, S.A.	1.400 (c)	---	---	---
Oil Dor, S.A.	482 Mibor + 0,10%	---	(41)	---
Galaxia, S.A.	60 6%	---	(1)	---
	1.942	(28.890)	(42)	1.306



OF1536792

CLASE 8.a

- (a) Corresponde al saldo dispuesto al 31 de diciembre de 1998 de una línea de crédito con un límite de 25.000 millones de pesetas y vencimiento el 4 de noviembre de 1999, a un tipo de interés del 4,25% hasta el 4 de febrero de 1999 y resto a Mibor a 3 meses más 0,50%, y a los intereses correspondientes pendientes de pago por 171 millones de pesetas. Dado que Quash, S.A. es participada al 100% por Corporación Banesto y que al 31 de diciembre de 1998 no posee pasivos exigibles significativos, la renovación de este crédito dependerá de los acuerdos que se adopten por la propia Corporación. Los Administradores de la Sociedad consideran por tanto que, en caso necesario, el crédito se renovará a su vencimiento por otro ejercicio anual.
- (b) Corresponde al saldo dispuesto al 31 de diciembre de 1998 de una línea de crédito con un límite de 5.000 millones de pesetas y vencimiento el 26 de noviembre de 1999 a un tipo de interés del MIBOR trimestral más 0,50%. Dado que Corpobán, S.A. es participada al 100% por Corporación Banesto y que al 31 de diciembre de 1998 no posee pasivos exigibles significativos, la renovación de este crédito dependerá de los acuerdos que se adopten por la propia Corporación. Los Administradores de la Sociedad consideran por tanto que, en caso necesario, el crédito se renovará a su vencimiento por otro ejercicio anual.
- (c) Variable en función de los resultados positivos de la sociedad hasta el límite del 3%.

8. ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los ejercicios no prescritos para los principales impuestos que le son aplicables. Adicionalmente, como consecuencia de la operación de fusión-escisión que se menciona en la nota 1, Corporación se subrogó en los posibles pasivos fiscales de las sociedades absorbidas, las cuales, a su vez, tenían pendientes de inspección fiscal los cinco últimos ejercicios. El 19 de mayo de 1994, la Inspección de Hacienda inició sus actuaciones en relación con los impuestos y ejercicios abiertos a inspección, no habiéndose resuelto la misma al 31 de diciembre de 1998.

Conforme se indica en la nota 4-f, el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto. La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue



OF1536793

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas
Resultado contable	15.148
Más- diferencias permanentes	876
Más- diferencias temporales con origen en el ejercicio	8.368
Menos- diferencias temporales con origen en ejercicios Anteriores	(10.905)
Compensación de bases imponibles negativas de Ejercicios anteriores	<u>(13.487)</u>
Base imponible (resultado fiscal)	0
Deducción por doble imposición	<u><u>1.374</u></u>

A partir del ejercicio 1994, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y algunas sociedades de su grupo tributan en régimen fiscal de consolidación con Banco Español de Crédito, S.A. Debido a ello, las bases de cada ejercicio, así como las deducciones y retenciones soportadas, se aportan al Grupo Fiscalmente Consolidable. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar por Corporación Banesto ascienden a 2.276 millones de pesetas y las pendientes de compensar por el Grupo Consolidable Fiscal aportadas por la Sociedad, a 21.236 millones de pesetas.

9. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:



OF1536794

CLASE 8.a

Millones de Pesetas

	Saldos al 31.12.97	Distribu- ción de resultados de 1997	Distribu- ción a los accionistas (a)	Beneficio del ejercicio 1998	Saldos al 31.12.98
Capital suscrito	22.258	-	-	-	22.258
Prima de emisión	38	-	-	-	38
Reservas -					
Reserva legal	3.707	745	-	-	4.452
Otras reservas:					
Voluntaria	3.817	19.280	(23.059)	-	38
Pérdidas y ganancias	20.025	(20.025)	-	15.148	15.148
Total	49.845	-	(23.059)	15.148	41.934

- (a) La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 1998 acordó el reparto de un dividendo contra reservas de libre disposición por 23.059 millones de pesetas, mediante el pago de 518 pesetas a cada una de las 44.515.482 acciones que representan su capital social. El pago se efectuó el día 10 de septiembre de 1998.

Capital suscrito y acciones propias

El capital social de Corporación Banesto asciende a 22.257.741.000 pesetas y está representado por 44.515.482 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones de la Sociedad se halla admitida a cotización. Con fecha 8 de septiembre de 1998, y conforme a la autorización de la Comisión Ejecutiva del Banco de España de fecha 30 de julio de 1998, se acordó en Junta General de Accionistas de SCI Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal, accionista mayoritario de la Sociedad al 31 de diciembre de 1997, su disolución sin liquidación mediante la cesión global del activo y del pasivo al accionista único, Banco Español de Crédito, S.A. (nota 1). Como consecuencia de dicha cesión global, al 31 de diciembre de 1998, Banco Español de Crédito, S.A. poseía el 98,44% del capital social de Corporación Banesto. Adicionalmente, la sociedad perteneciente al grupo Banesto, Dudebasa, S.A., poseía un 0,19% del capital social. Las acciones de la Sociedad cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil.

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 30 de marzo de 1999 ha procedido, en base a la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, a redenominar en euros la cifra del capital social de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., quedando fijado éste en 133.991.600,82 euros, formalizado en 44.515.482 acciones nominativas, de 3,01 euros de valor nominal cada una (todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos). La redenominación del capital social a euros ha dado lugar a un aumento de capital social de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. de



OF1536795

CLASE 8.a

219.883,25 euros que, de acuerdo con lo preceptuado en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, se realizará con cargo a reservas disponibles.

Corporación Banesto no posee acciones propias. Las acciones propias en poder de sus sociedades filiales (Invacor, S.A.) al 31 de diciembre de 1997, que representaban el 0,01% del capital social, han sido enajenadas en su totalidad durante el ejercicio 1998.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 1994 acordó delegar en el Consejo de Administración para que si lo estima conveniente, en un plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social en un importe máximo equivalente a la mitad del actual, mediante aportaciones dinerarias, en una o varias veces.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, proporción ya existente al 31 de diciembre de 1998. La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en el ejercicio 1998 en este epígrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.476
Dotaciones	2.123
Traspasos	395
Aplicaciones	(609)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>3.385</u>

Las dotaciones y aplicaciones realizadas en el ejercicio corresponden, fundamentalmente, a las responsabilidades comprometidas por Corporación Banesto en relación con transacciones de sociedades participadas, y en particular, 600 millones de pesetas de las aplicaciones y 450 millones de pesetas registrados con cargo al epígrafe de "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, corresponden a los compromisos materializados en el ejercicio 1998 con una sociedad del Grupo (nota 6).

La dotación efectuada en el ejercicio se ha realizado con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



OF1536796

CLASE 8.a

Los Administradores de la Sociedad consideran que la provisión para riesgos y gastos existente al 31 de diciembre de 1998 es suficiente para hacer frente a cualquier responsabilidad futura que pueda ponerse de manifiesto de acuerdo con la información actualmente disponible.

11. PÉRDIDAS Y BENEFICIOS PROCEDENTES DE LA ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL

Bajo estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen, como operaciones más significativas, los resultados derivados de la enajenación total o parcial de las participaciones que la Sociedad poseía en Dorna, Promoción del Deporte, S.A., Inmobiliaria Urbis, S.A. y otras participaciones minoritarias (véase nota 6).



OF1536797

CLASE 8.a

12. CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

Millones de Pesetas

	1998	1997
ORIGENES -		
Recursos procedentes de las operaciones	11.400	28.219
Enajenación de inmovilizaciones materiales	1	3
Enajenación de inmovilizaciones financieras		
Empresas del grupo y asociadas	8.467	14.351
Otras inversiones financieras	3.573	461
Acreedores a l/p	-	227
TOTAL ORIGENES	23.441	43.261
Disminución del capital circulante	7.530	2.346
	30.971	45.607
APLICACIONES -		
Recursos aplicados en las operaciones	-	-
Adquisiciones de inmovilizaciones financieras		
Empresas del grupo y asociadas	6.270	6.849
Otras inversiones financieras	771	4.381
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4	10
Provisiones para riesgos y gastos	609	4.367
Acreedores a L/P	111	0
Traspaso a c/p de inmovilizaciones financieras	93	0
Otros traspasos a c/p de provisiones para riesgos y gastos	54	0
Distribución de dividendos	23.059	20.119
Distribución de la prima de emisión	0	9.881
TOTAL APLICACIONES	30.971	45.607
Incremento del capital circulante	-	-
	30.971	45.607
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE -		
	1998	1997
Deudores	(341)	(593)
Acreedores	(5.944)	(1.876)
Tesorería	(1.245)	123
Variación del capital circulante	(7.530)	(2.346)



OF1536798

CLASE 8.a

Conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Resultado del ejercicio	15.148	20.025
Dotación amortización inmovilizado	23	34
Variación neta de las provisiones	(5.893)	4.167
Provisión para riesgos y gastos	2.123	4.493
Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones	<u>11.400</u>	<u>28.219</u>

13. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio ha sido de 33, de acuerdo con la siguiente clasificación:

Alta dirección	1
Dirección	18
Administrativos y otros	14
-----	-----
	33
	==

De acuerdo con los Estatutos Sociales de Corporación Banesto, el Consejo de Administración tiene derecho a percibir por el desempeño de sus funciones una participación del cinco por ciento en los beneficios líquidos, que no podrá ser detraída hasta que se hallen cubiertas las atenciones que determine la legislación en vigor y se haya reconocido a los accionistas un dividendo del cuatro por ciento por lo menos, y cuya suma distribuirá el propio Consejo entre sus componentes.

Durante el ejercicio 1998, los miembros del Consejo de Administración no han devengado importe alguno en concepto de remuneraciones, dietas o atenciones estatutarias.

No existe ninguna otra remuneración ni préstamos concedidos.

Por otra parte, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

La responsabilidad civil de los Administradores está asegurada mediante Pólizas suscritas con las compañías de seguros Aegón, S.A. y Plus Ultra Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, que cubren a los Administradores y Directivos de Corporación Banesto y de sus sociedades subsidiarias, hasta un límite de 10.000 millones de pesetas, siendo la prima anual del seguro de 12 millones de pesetas.



OF1536799

CLASE 8.a

14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Corporación tiene prestados avales u otras garantías a algunas de las sociedades del Grupo ante entidades financieras del Grupo Banesto hasta un límite de 7.611 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998, existen diversas reclamaciones legales en curso y eventuales contingencias de carácter fiscal que se encuentran garantizadas en su integridad por Banco Español de Crédito, S.A. o adecuadamente cubiertas por provisiones contables. Los Administradores consideran que de las mismas no se derivarán daños patrimoniales para Corporación Banesto.

15. PLANES DE ADECUACION AL AÑO 2000

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas, instalaciones y maquinaria y estima que no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones importantes u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000".

Asimismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de los sistemas, instalaciones y maquinaria, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.



OF1536800

CLASE 8.a

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998



OF1536801

CLASE 8.a

CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****1.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD**

En el presente ejercicio, se ha continuado el proceso de reestructuración y desinversión ordenada de las participaciones accionariales. Las transacciones más significativas han sido las siguientes:

- 1.- Desinversión de la totalidad de la participación indirecta en Radiotrónica, S.A., mediante una operación mixta de venta del 24,9% a un grupo inversor y colocación privada del resto de la participación.
- 2.- Venta de la totalidad del capital social de Dorna, Promoción del Deporte, S.A.
- 3.- Venta de acciones de Inmobiliaria Urbis, S.A. representativas del 13,35% del capital social.

Los resultados del ejercicio se han visto afectados de forma muy positiva por las desinversiones efectuadas en Radiotrónica, S.A., Dorna, Promoción del Deporte, S.A. e Inmobiliaria Urbis, S.A., comentadas anteriormente.

La política de distribución de liquidez iniciada en 1995 ha continuado en el ejercicio 1998 mediante el reparto de un dividendo contra reservas a los accionistas lo que ha supuesto un total de 518 pesetas por acción. La liquidez total así distribuida en el ejercicio 1998 ha ascendido a 23.059 millones de pesetas. Los fondos propios de la Sociedad a 31 de diciembre de 1998 ascienden a 41.934 millones de pesetas.

2.- ACONTECIMIENTO IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Desde 31 de diciembre de 1998 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no han ocurrido acontecimientos que requieran un desglose adicional en este documento.

3.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

En el ejercicio 1999 se continuará el proceso de desinversión que está siendo llevado a cabo.

4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

No se han desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo de relevancia.

5.- ACCIONES PROPIAS.

Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. no posee acciones propias ni por cuenta propia ni a través de sociedades participadas.



OF1536802

CLASE 8.a

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO
DEL EJERCICIO 1998



OF1536803

CLASE 8.a

PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

El Consejo de Administración propone a la junta General de Accionistas destinar el resultado positivo del ejercicio 1998, que es de 15.147.844.212 pesetas, a reservas voluntarias.

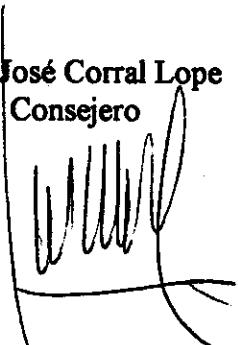
Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 30 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración OF1536774 a OF1536803 ambas inclusive, las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y propuesta de aplicación de resultados de Corporación Industrial y Financiera de Banesto,S.A., correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de Diciembre de 1998, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de Marzo de 1999.

D. Alfredo Sáenz Abad
Presidente



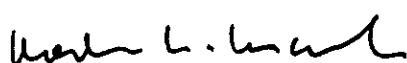
D. José Corral Lope
Consejero



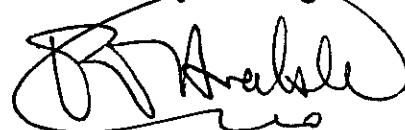
D. Víctor Manuel Menéndez Millán
Consejero



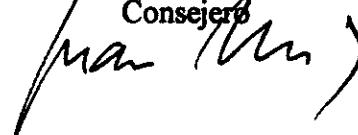
D. Matías Rodríguez Inciarte
Consejero



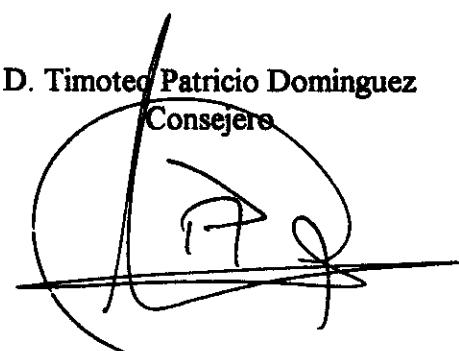
D. Pedro Pablo Arechabaleta Mota
Consejero-Delegado



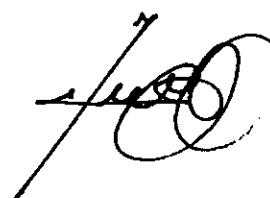
D. Juan Delibes Liniers
Consejero



D. Timoteo Patricio Domínguez
Consejero



D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero
Consejero-Secretario del
Consejo de Administración



**ARTHUR
ANDERSEN**



**CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 JUNTO CON
EL INFORME DE AUDITORÍA**

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que forman el GRUPO CORPORACIÓN BANESTO, participado en un 98,63% por Grupo Banco Español de Crédito, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1998 de determinadas sociedades, a su vez dominantes de otros grupos de sociedades, cuyos activos y resultados netos agregados en valores absolutos representan, respectivamente, un 22,7% y un 17,6% de los correspondientes valores totales. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores independientes (véase Nota 2). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Grupo Corporación Banesto se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 29 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión con una incertidumbre que se ha resuelto en el presente ejercicio.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (véase Nota 2), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y Sociedades Dependientes que forman el Grupo Corporación Banesto al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. 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 las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

12 de abril de 1999

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998**



OF1536804

CLASE 8.a

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL
GRUPO CORPORACION BANESTO

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998



OF1536805



CLASE 8.a

COOPERACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CORPORACIÓN BANESTO
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	1998		1997		PASIVO	1998		1997	
	1998	1997	1998	1997		1998	1997	1998	1997
INMOVILIZADO:									
Cargas de establecimiento (nota 6)	179	310			FONDOS PROPIOS (nota 13) :			22.25%	22.25%
Inmovilizaciones intangibles (nota 6)	14.366	20.826			Capital suscrito			3%	3%
Inmovilizaciones materiales (nota 7) -					Prima de emisión			4.451	3.707
Terrenos y construcciones	38.501	38.017			Reserva para acciones propias			0	6
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.648	6.014			Otras reservas de la sociedad dominante			82.304	95.606
Anticíp. e inmovilizaciones materiales en curso	320	8.833			Reservas en sociedades consolidadas por integración global			(W.502)	(94.365)
Otro inmovilizado	3.870	5.862			Reservas de conversión de acreedoras consolidadas por equivalencia			0	(2.186)
Provisiones y amortizaciones	(13.292)	(12.319)			Perdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante -			(998)	(998)
	34.097	38.477			Perdidas y ganancias consolidadas			16.476	19.172
Inmovilizaciones financieras (nota 8) -					Perdidas y ganancias atribuidas a socios externos			(1.303)	1.372
Participaciones puestas en equivalencia	0	4.797						15.173	20.544
Cartera de valores a largo plazo	14.577	11.655			TOTAL FONDOS PROPIOS			36.724	44.610
Créditos a largo plazo	3.025	1.688			SOCIOS EXTERNOS (nota 14)			22.422	17.546
Otras inmovilizaciones financieras	45	1.201			DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (nota 5.b)			463	463
Provisiones	(8.800)	(8.170)			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			545	348
	3.887	11.171			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 15)			10.612	9.177
Acciones de la sociedad dominante (nota 5.c)	0	6			ACREEDORES A LARGO PLAZO :			45.949	41.881
Derechos adquiridos en contratos a largo plazo (nota 5.d)	0	13.947			Deudas con entidades de crédito (nota 16)			2.475	8.315
	57.529	84.737			Otras acreedoras			38.424	50.196
TOTAL INMOVILIZADO					TOTAL ACREDITORES A LARGO PLAZO				
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 5.a):									
Sociedades consolidadas por integración global	0	1.556			Ajustes a corto plazo :			0	1.604
Sociedades puestas en equivalencia	0	1.163			Ejercicio de obligaciones y otras valoras negociables			35.054	58.846
	0	2.719			Deudas con entidades de crédito (nota 16)			48.767	71.672
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 6)									
ACTIVO CIRCULANTE :					Otras deudas no comerciales (nota 17)			8.668	11.365
Existencias (nota 9)	100.430	115.209			Provisiones por operaciones de tráfico			5.394	4.309
Deudores (nota 10)	43.618	48.657			Ajustes por periodificación			585	61
Inversiones financieras temporales (nota 12)	1.020	6.571			TOTAL ACREDITORES A CORTO PLAZO			98.468	147.857
Tesorería (nota 12)	12.129	8.047							
Ajustes por periodificación	51	211			TOTAL PASIVO			217.658	270.197
	157.257	178.695							
TOTAL ACTIVO									

Las Notas 1 a 22 y el anexo incluidos en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998.



OF1536806

**CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CORPORACIÓN BANESTO
CUENTAS DE PERÍODOS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**
(Miles de Pesetas)

CLASE 8.a

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
DEBE					
Diaminución de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.553	132	Importe neto de la cifra de negocios (nota 20)	65.806	88.923
Consumos y otros gastos exteriores	44.380	57.841	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.222	5.169
Gastos de personal	11.984	19.714	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	98	185
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 6 y 7)	1.023	2.203	Otros ingresos de explotación	2.003	2.184
Variación de las provisiones de tráfico	(19)	283			
Otros gastos de explotación	6.549	14.688			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	5.669	1.540			
	72.129	96.401			
Gastos financieros y gastos asistenciaos	3.584	5.948	Ingresos de participaciones en capital	181	58
Variación de provisiones de inversiones financieras	334	640	Otros ingresos financieros	563	1.139
Diferencias negativas de cambio	278	386	Diferencias positivas de cambio	199	504
	4.196	6.974	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	3.253	5.273
Anotización del fondo de comercio de consolidación (nota 5-a)	504	645	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	184	857
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.086	9	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	3.521
Variación de provisiones de inmovilizado	2.309	229	Variación de provisiones de inmovilizado	35	0
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.487	1.633	Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.219	695
Pérdidas por enajenación de participaciones consolidadas por integración global	0	65	Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas por integración global	15.759	30.419
Otros gastos y perdidas extraordinarias	5.447	8.135	Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	5.971	0
Resultados de ejercicios anteriores	0	9	Beneficios por operaciones de acciones de Sociedad Dominante	1	0
			Otros ingresos y beneficios extraordinarios	1.607	1.800
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 18)	15.349	22.793	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	17.433	19.272	PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
Impuesto sobre sociedades (nota 17)	959	100			
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	16.476	19.172	PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	0	0
Resultado atribuible a socios externos (nota 14)	1.303	0	Resultado atribuible a socios externos	0	1.372
BENEFICIOS ATTRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	15.173	20.543	PÉRDIDAS ATTRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	0	0

Las Notas 1 a 22 y el anexo incluidos en la Memoria forman parte integral de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998.





OF1536807

CLASE 8.a

**CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CORPORACIÓN BANESTO**

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. (en adelante, "Corporación Banesto" o "Corporación") se constituyó el 12 de agosto de 1966, con la denominación Cartera de Títulos, S.A., mediante escritura otorgada ante el notario de Madrid, D. José Luis Díez Pastor, con el número 2.370 de su protocolo. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 2.029 general, 1.413 de la sección 3^a del Libro de Sociedades, folio 186, hoja número 11.373, inscripción 1^a.

Corporación Banesto tiene su domicilio social en Madrid, Calle de Alcalá, 14. Su número de identificación fiscal es A-28166171.

Corporación Banesto es el resultado de un complejo proceso de integración, culminado el 22 de junio de 1990, y que supuso:

- a) La fusión de cinco sociedades de cartera del Grupo Banesto, mediante la absorción por Cartera de Títulos, S.A. (CARTISA) de las otras cuatro: Financiera de Títulos, S.A. (FINTISA), Rentas de Títulos, S.A. (RENTISA), Inversión en Valores y Títulos, S.A. (INVATISA) y Patrimonio de Títulos, S.A. (PATRISA), que se disolvieron sin liquidación, transmitiendo en bloque su patrimonio a la sociedad absorbente, quedando ésta subrogada en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.
- b) La escisión y aportación a Cartera de Títulos, S.A. de la mayor parte de los valores industriales integrados en las carteras de Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto), Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. y Banco de Vitoria, S.A.

La escritura de fusión-escisión, formalizada el 22 de junio de 1990, ante el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, estructura a Corporación sobre el núcleo de Cartera de Títulos, S.A., que cambia su denominación por la de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

La operación de fusión-escisión indicada se realizó al amparo de lo previsto en la Ley 76/1980 sobre Régimen Fiscal de las Fusiones de Empresas, una vez obtenida, con fecha 20 de abril de 1990, la concesión por parte del Ministerio de Economía y Hacienda de determinados beneficios tributarios, entre los que se incluyó una bonificación del 70% de la cuota del Impuesto sobre Sociedades que grava los incrementos patrimoniales aprobados, los cuales ascendieron a 132.500 millones de pesetas. De este importe, 27.148



OF1536808

CLASE 8.a

millones de pesetas correspondieron a Cartera de Títulos, S.A., en la actualidad Corporación Banesto, siendo el resultado de fusión neto derivado de la misma, una vez considerado el efecto fiscal, de 26.068 millones de pesetas. Esta reserva de fusión fue empleada en el ejercicio 1997 para compensar resultados negativos de ejercicios anteriores (8.052 millones de pesetas) y para repartir un dividendo a los accionistas de la Sociedad por el resto. El resto de las plusvalías de fusión han sido utilizadas en años anteriores para compensar pérdidas y el pago de dividendos.

Desde el 17 de junio de 1989 hasta el 22 de junio de 1990, se produjeron determinadas enajenaciones y otras transacciones con valores de algunas de las sociedades intervenientes en el proceso de fusión-escisión cuya aportación a la sociedad fusionada se acordó en las respectivas Juntas Generales de Accionistas celebradas el 17 de junio de 1989 y respetando la legislación vigente.

La Sociedad tiene como objeto social:

- a) Promover la creación de empresas industriales, comerciales y de servicios, o su ampliación, desarrollo y modernización, en el ámbito nacional e internacional, tomando participaciones o efectuando inversiones de cualquier especie en las mismas.
- b) Prestar servicios de ordenación, infraestructura, organización y gestión empresarial a empresas españolas y extranjeras.
- c) Adquirir, administrar y enajenar acciones, participaciones y cualesquiera valores mobiliarios, de renta fija o variable, emitidos por empresas individuales o sociales, públicas o privadas, cualquiera que sea la forma que adopten dichas empresas, ejerciendo con la mayor amplitud los derechos que le atribuya su participación en las mismas.

Se excluyen del objeto social aquellas actividades que la Ley reserva a las Instituciones de Inversión Colectiva y a las Sociedades y Agencias de Valores, así como, en general, aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no cumpla la Sociedad.

La actividad o actividades que constituyen el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades, con objeto idéntico o análogo.

En el marco del Plan de Saneamiento iniciado por el Grupo Banesto en 1994, Banco Español de Crédito, S.A. transmitió el 23 de diciembre de 1994 su participación accionarial en Corporación a SCI Gestión, S.A. (véase nota 13), sociedad participada íntegramente por Banesto y que agrupaba activos afectos a dicho Plan de Saneamiento.

El 8 de septiembre de 1998 se acordó la disolución sin liquidación de SCI Gestión, S.A.. Sociedad Unipersonal, mediante la cesión global del activo y del pasivo al accionista único, Banco Español de Crédito, S.A.



OF1536809

CLASE 8.a

En este sentido Corporación está llevando a cabo un proceso de reestructuración y desinversión ordenada de sus participaciones accionariales.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Las sociedades directamente dependientes y asociadas, algunas a su vez dominantes de otros grupos de sociedades, que se incluyen en la consolidación de Grupo Corporación Banesto son las siguientes:

	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	
			Directa	Indirecta
Sociedades Directamente Dependientes (d):				
A.G. Activos y Participaciones, S.A.(a)	Madrid	Sociedad de cartera	100,00	-
Corprobán, S.A. (b) (c)	Madrid	Sociedad de cartera	100,00	-
Elerco, S.A. (b)	Madrid	Sociedad de cartera	100,00	-
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A. (a)	Madrid	Inmobiliaria	100,00	-
Inmobiliaria Urbis, S.A. (a) (e)	Madrid	Inmobiliaria	52,50	-
Invacor, S.A. (b) (c)	Madrid	Sociedad de cartera	100,00	-
Isolux-Wat, S.A. (a)	Madrid	Montajes eléctricos	100,00	-
Oil-Dor, S.A. (a)	Madrid	Estaciones de servicio	99,92	-
Quash, S.A. (a)	Madrid	Diversas	100,00	-

(a) La información financiera correspondiente a estas sociedades ha sido auditada por:

Price Waterhouse Coopers A.G. Activos y Participaciones, S.A.(AGAPSA) y Grupo Consolidado
(véase Anexo)
Isolux-Wat, S.A. y Grupo Consolidado (véase Anexo)

Peat Marwick Alcaidesa Holding, S.A., sociedad participada por AGAPSA

El resto lo han sido por Arthur Andersen.

(b) En relación con estas sociedades, se han realizado revisiones de la información financiera por auditores a efectos de su consolidación.

(c) Estas dos sociedades han firmado durante el ejercicio 1998 un acuerdo de venta a terceros ajenos al Grupo del 8,99% del capital social de Antena 3 Televisión, S.A. y cobro de la transacción. con



OF1536810

CLASE 8.a

suspensión de la transmisión de la propiedad de las acciones hasta la modificación del artículo 23 de la Ley 10/1998 y la obtención de la preceptiva autorización administrativa.

(d) Grupo Corporación Banesto ejerce dominio o considera que podría ejercerlo, en determinadas circunstancias, sobre las sociedades dependientes anteriormente relacionadas, bien por disponer de la mayoría de los derechos de voto, directamente o a través de otras sociedades dominadas por ella, o bien por haber nombrado, exclusivamente con sus votos, la mayoría de los miembros de su Consejo de Administración o de sus Administradores y siempre que no exista una sociedad ajena al Grupo que ostente la mayoría de los derechos de voto. Estas sociedades se han consolidado por el método de integración global.

(e) Sociedad cotizada en Bolsa.

Véase en nota 3-c los cambios acontecidos en el perímetro de consolidación respecto al ejercicio anterior.

La información financiera, en su caso consolidada, de las sociedades dependientes utilizada en el proceso de consolidación, es la correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.

Algunas de las sociedades dependientes anteriormente relacionadas son, a su vez, dominantes de otros grupos de sociedades, cuya composición y datos, así como los correspondientes a las sociedades excluidas del perímetro de la consolidación, se reproducen en el Anexo a la presente memoria.

Las sociedades participadas, excluidas del perímetro de la consolidación son las siguientes:

	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>
Concentronic, S.A.	Madrid	Telefonía especializada	97,94%
Galaxia Televisión, S.A.	Valencia	Imagen y sonido	93,26%
Clinica Sear, S.A.	Madrid	Sanidad	50,01%
Sociedad de Estudios y Explotación de Material Auxiliar de Transporte, S.A.	Madrid	Transporte	23,67%

Estas sociedades han sido excluidas del perímetro de la consolidación por presentar interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas o por no existir una influencia notable en la gestión, a pesar del porcentaje de participación en las mismas. Estas inversiones se han registrado en el epígrafe "cartera de valores a largo plazo" y se valoran a su coste medio de adquisición o mercado, el menor (véase nota 5-f), no existiendo diferencias significativas con su valor teórico contable.



OF1536811

CLASE 8.a

3. BASES DE PRESENTACIÓN, PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN Y COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

a) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Corporación Banesto y de sus sociedades dependientes (nota 2), cuyos respectivos balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias individuales y consolidados, en su caso, han sido formulados por los Administradores de cada sociedad. Estas cuentas anuales se han elaborado considerando que las sociedades que integran el Grupo son inversiones a largo plazo y bajo el principio de la gestión continuada de las mismas, con independencia del proceso de desinversión ordenada mencionado en la nota 1.

Estas cuentas anuales consolidadas se formulan por los Administradores de Corporación Banesto y se someterán, al igual que las respectivas cuentas anuales de las sociedades que la integran, a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Junto con estas cuentas anuales, los Administradores formulan las cuentas anuales de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con el Código de Comercio y las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas establecidas por el Real Decreto 1815/1991.

Se han consolidado por integración global las sociedades dependientes.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan en los capítulos "socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "resultado atribuible a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

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

c) Comparación de la información.

Los cambios más importantes que se han producido durante el ejercicio 1998 en las sociedades consolidadas, son los siguientes:

Sociedades dependientes-

En el ejercicio 1998 Corporación Banesto ha vendido la totalidad de su participación efectiva (100%) en Dorna, Promoción del Deporte, S.A., por lo cual ha quedado excluida del perímetro de consolidación (nota 18). La aportación de esta sociedad a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 fue de 18.847 millones de pesetas de activos. 8.360 millones de pesetas de cifra de negocios y una pérdida de 452 millones de pesetas.



OF1536812

CLASE 8.a

También en el presente ejercicio la sociedad dependiente AG, Activos y Participaciones, S.A. ha vendido la participación que poseía en Radiotrónica, S.A., correspondiente al 53,71% de su capital Social. La aportación de esta sociedad a las cuentas anuales del ejercicio 1997 fue de 16.818 millones de pesetas de activos, 20.097 millones de pesetas de cifra de negocios y una pérdida de 3.283 millones de pesetas.

Sociedades asociadas-

Durante el ejercicio 1998 las sociedades Corpobán, S.A. e Invacor, S.A., han firmado un acuerdo de venta a terceros ajenos al Grupo del 8,99% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. y cobro de la transacción, con suspensión de la transmisión de la propiedad de las acciones hasta la modificación del artículo 23 de la Ley 10/1998 y la obtención de la preceptiva autorización administrativa. Por este motivo ha sido excluida del perímetro de consolidación. Al 31 de diciembre de 1997 estaba incluida en el epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" del balance de situación cerrado a dicha fecha.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 1998 de Corporación Banesto como sociedad dominante presentan un beneficio de 15.148 millones de pesetas. El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución del beneficio neto del ejercicio íntegramente a "Reservas voluntarias".

5. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales principios contables y normas de valoración utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

a) Fondo de comercio y diferencias positivas de consolidación

El balance de situación consolidado incluye el fondo de comercio originado por las diferencias positivas de consolidación surgidas en la fecha de la primera consolidación o en adquisiciones posteriores, neto de su amortización acumulada y ajustado por la asignación específica efectuada, con el límite de la participación a aquellos elementos patrimoniales de las sociedades dependientes y asociadas cuyo valor de mercado, determinado por expertos independientes, era superior al registrado en libros. Este valor de mercado se evalúa y ajusta, en su caso, en cada ejercicio.

La asignación en las empresas inmobiliarias de las diferencias positivas a los correspondientes elementos patrimoniales se efectúa a los activos afectos al negocio, constituidos por existencias, terrenos e inmuebles en arrendamiento (véanse notas 5-e y 9).



OF1536813

CLASE 8.a

Al igual que en ejercicios anteriores, en la formulación de estas cuentas anuales se ha evaluado la vigencia de las asignaciones efectuadas corrigiendo los importes asignados, dotando las oportunas amortizaciones y efectuando las cancelaciones necesarias.

Al 31 de diciembre de 1998, el importe neto de las asignaciones efectuadas a los diversos elementos patrimoniales mencionados asciende a 1.398 millones de pesetas. Este importe corresponde íntegramente a asignaciones a existencias (véase nota 9).

El movimiento en el ejercicio 1998 de las asignaciones efectuadas a los diferentes elementos patrimoniales es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	5.455
Amortización del ejercicio	(901)
Ventas de activos afectos por asignaciones (a)	(1.479)
Salida por venta de Dorna, Promoción del Deporte, S.A.(b)	(1.677)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.398

(a) Disminuciones correspondientes a la venta de activos con plusvalías asignadas en varias de las sociedades dependientes consolidadas.

(b) Eliminación de las plusvalías asignadas a la participación que Dorna, Promoción del Deporte, S.A. tenía al 31 de diciembre de 1997 correspondientes a asignaciones de derechos adquiridos en contratos a largo plazo.

Los fondos de comercio se amortizan linealmente en un período de 10 años, toda vez que éste es el período durante el que se espera recuperar los mismos mediante la contribución de beneficios de las sociedades que los generan al grupo, o en el ejercicio en que se evidencia que han perdido notoriamente su valor. El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en concepto de amortización del fondo de comercio ha ascendido a 504 millones de pesetas.

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de fondo de comercio de consolidación y la composición del saldo a 31 de diciembre de 1998 son los siguientes:



OF1536814

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas				
	Saldo al 31.12.97	Adiciones	Retiros	Amorti - zaciones	Saldo al 31.12.98
Integración global	1.556	85	(1.407)	(234)	0
Puesta en equivalencia	1.163	0	(893)	(270)	0
	<u>2.719</u>	<u>85</u>	<u>(2.300)</u>	<u>(504)</u>	<u>0</u>

Los retiros se deben a la venta de las sociedades Dorna, Promoción del Deporte, S.A. y Radiotrónica, S.A. durante el ejercicio 1998, y al acuerdo de venta de la participación en Antena 3 de Televisión, S.A. (véase nota 3).

Al 31 de diciembre de 1998 no existen fondos de comercio, habiéndose retirado o amortizado la totalidad de los mismos.

b) Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a la diferencia negativa entre los costes según libros de algunas de las sociedades dependientes consolidadas y los respectivos valores teórico-contables de las mismas. El importe de la diferencia negativa de consolidación se abona a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando corresponde a una minusvalía realizada a la cual estaba afectada.

El saldo al cierre del ejercicio corresponde íntegramente a Quash, S.A.

c) Homogeneización de criterios de valoración

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, así como para la determinación de forma consistente de los resultados del ejercicio, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación criterios y principios de valoración homogéneos.

d) Gastos de establecimiento e inmovilizaciones inmateriales

Los gastos de establecimiento corresponden a los incurridos en concepto de constitución y ampliaciones de capital, amortizándose en diez años.

Las inmovilizaciones inmateriales correspondientes a activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero ("leasing"), se amortizan en las vidas útiles de los correspondientes activos, similares a los activos desglosados en la nota 7; los gastos financieros de las operaciones de "leasing" se registran como "gastos a distribuir en varios ejercicios", aplicándose a resultados siguiendo el método financiero.

El resto de inmovilizaciones inmateriales se registra en función del coste de adquisición o producción y se amortiza linealmente en cinco años.



OF1536815

CLASE 8.a

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial y gastos de establecimiento asciende a 274 millones de pesetas (véase nota 6).

e) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales.

La valoración de los elementos construidos por las propias sociedades se efectúa incorporando al coste de los materiales el importe de la mano de obra utilizada en las mencionadas construcciones, así como los gastos de fabricación imputables.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento en la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los mismos.

Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material se amortiza de acuerdo con el método lineal, en función de la vida útil estimada de los bienes, a partir del momento de su puesta en marcha, tal y como se indica a continuación:

	Años de Vida Util
Inmuebles para arrendamiento	75
Otros edificios y construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	8 a 13
Otros activos	6 a 10

La amortización del inmovilizado material en el ejercicio 1998 ha ascendido a 749 millones de pesetas (véase nota 7). Adicionalmente se han provisionado durante el ejercicio 1998 determinados elementos del inmovilizado material por importe de 2.309 millones de pesetas con cargo a "Variación de provisiones de inmovilizado" de la cuenta pérdidas y ganancias adjunta (notas 7 y 18).

f) Inmovilizaciones financieras

Los conceptos que figuran registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se presentan de acuerdo con los siguientes criterios:



OF1536816

CLASE 8.a

1. Sociedades asociadas

Valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de la valoración posterior.

2. Cartera de valores a largo plazo

Estas participaciones se valoran a coste o mercado, el menor.

Las inversiones propiedad directa de Corporación Banesto aportadas en el proceso de fusión-escisión indicado en la nota 1 se hallan contabilizadas por el valor asignado en la aportación. Este valor de aportación se determinó, para los títulos cotizados en Bolsa, a partir de las cotizaciones bursátiles en determinados períodos del año 1989 y para los títulos no cotizados, se tomaron los valores teórico-contables del ejercicio 1987. Posteriormente, estas valoraciones fueron reducidas para adaptarse a las plusvalías finalmente admitidas por la correspondiente Orden Ministerial.

Cuando el valor de mercado es inferior a los valores determinados de acuerdo con los anteriores criterios, se dotan las provisiones necesarias. El valor de mercado se ha determinado para los títulos sin cotización oficial como el valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, en las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de la valoración posterior.

3. Derechos y compromisos adquiridos en contratos a largo plazo.

Este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 recogía los derechos de propiedad de Dorna, Promoción del Deporte, S.A. para la explotación de determinados contratos a largo plazo. Debido a la venta de la totalidad de la participación de esta sociedad durante el ejercicio 1998 (véase nota 3) aparece sin saldo al 31 de diciembre de 1998.

g) Acciones de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 1998 ninguna de las sociedades integrantes del Grupo Corporación poseen acciones de Corporación Banesto (véase nota 13).

h) Existencias

Industriales-

Las existencias se valoran a precio de coste (principalmente según el coste medio) o a su valor de mercado, si éste fuera inferior. El precio de coste incluye materias primas, mano de obra, costes directos y una imputación de costes indirectos de producción, basada en niveles normales de actividad.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor neto de realización.



OF1536817

CLASE 8.a

Inmobiliarias-

Los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición incrementado por los costes de urbanización si los hubiese, así como otros gastos relacionados con la compra (impuesto de transmisiones, gastos de registro, etc.), registrándose la provisión necesaria en caso de ser inferior el valor neto de realización.

Se consideran como obras en curso los costes incurridos en las promociones inmobiliarias cuya construcción no se ha finalizado a la fecha de cierre del ejercicio. En las obras en curso y terminadas se incluyen los costes correspondientes al solar, urbanización y construcción, así como la capitalización de los gastos financieros incurridos durante el período de construcción.

Adicionalmente, se ha incrementado la valoración de determinadas existencias para reflejar las asignaciones de diferencias positivas de consolidación. Al 31 de diciembre de 1998 el importe de dicha asignación asciende a 1.398 millones de pesetas (véase nota 9).

i) Subvenciones

Las subvenciones recibidas se reconocen contablemente como ingresos en la misma medida en la que se registran los gastos derivados de los proyectos o inversiones por los que han sido concedidas, con un plazo máximo de 10 años.

j) Reconocimiento de los ingresos en obras

En general, las sociedades constructoras consolidadas registran los ingresos de sus obras en función del grado de avance de las mismas. De acuerdo con este método, el beneficio total esperado en cada proyecto se distribuye contablemente a lo largo de los ejercicios durante los cuales se lleva a cabo su realización, en función del grado de avance calculado para cada proyecto en cada uno de los ejercicios. En los proyectos en los que se estima se incurrirá en pérdidas, éstas se reconocen contablemente en su totalidad en el momento en que son conocidas.

k) Pensiones y complementos de jubilación

De acuerdo con los convenios colectivos vigentes, algunas de las sociedades consolidadas están obligadas a complementar, bajo determinadas condiciones, las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Las cuentas anuales consolidadas recogen el pasivo devengado al 31 de diciembre de 1998 en relación con dichos compromisos, calculado de acuerdo con métodos actuariales.

En los estudios actuariales que han servido de base para la determinación de los compromisos devengados se ha utilizado un tipo de interés técnico del 4 %.

La dotación efectuada en el ejercicio asciende a 122 millones de pesetas (véase nota 15).



OF1536818

CLASE 8.a

I) Otras provisiones para riesgos y gastos

Corresponden, fundamentalmente, al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías a cargo de las sociedades consolidadas. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago. La dotación efectuada en el ejercicio asciende a 3.735 millones de pesetas (véase nota 15).

m) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación consolidado adjunto se han considerado a corto plazo las deudas con vencimiento anterior a doce meses desde la fecha del balance de situación, considerándose a largo plazo las de vencimiento posterior.

n) Moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de las transacciones y saldos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados y las positivas no realizadas se difieren. Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

ñ) Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio para cada una de las sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto (véase nota 17).

Siguiendo criterios de prudencia, ni Corporación Banesto ni la mayoría de las sociedades del Grupo registran el crédito fiscal derivado de la eventual compensación futura de las bases imponibles negativas existentes, ni el correspondiente a las diferencias temporales surgidas en ejercicios anteriores y el actual, pendientes de imputación fiscal.

La base imponible negativa de Corporación Banesto correspondiente al ejercicio 1993 ascendió a 31.326 millones de pesetas. Desde el ejercicio 1994, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y algunas sociedades de su grupo tributan en régimen fiscal de consolidación con Banco Español de Crédito.



OF1536819

CLASE 8.a

S.A. Debido a ello las bases negativas de cada ejercicio (26.120 millones de pesetas en 1994, 21.422 millones de pesetas en 1995 y 21.072 millones de pesetas en 1996), así como las deducciones y retenciones soportadas, se aportan al grupo fiscalmente consolidable. Las diferencias temporales surgidas en ejercicios anteriores y el actual, pendientes de imputación fiscal, ascienden a 29.218 millones de pesetas, aproximadamente. La Sociedad no registra el crédito correspondiente a la aportación de bases imponibles negativas al grupo fiscalmente consolidable (nota 17).

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades españolas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

p) 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.

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO E INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido en las cuentas de gastos de establecimiento e inmovilizaciones inmateriales durante el ejercicio 1998, es el siguiente:



OF1536820

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas				
	Saldo al 31.12.97	Adiciones	Retiros y Traspasos	Amorti- zaciones	Saldo al 31.12.98
Gastos de establecimiento -					
Gastos de constitución y de primer establecimiento	50	31	(1)	(49)	31
Gastos de ampliación de capital	260	1	(6)	(107)	148
	<u>310</u>	<u>32</u>	<u>(7)</u>	<u>(156)</u>	<u>179</u>
Inmovilizaciones inmateriales -					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (a)	19.780	2.027 (b)	(7.607) (c)	(43)	14.157
Gastos de investigación y desarrollo	81	10	7	(30)	68
Propiedad industrial, aplicaciones informáticas y otros	965	49	(828)	(45)	141
	<u>20.826</u>	<u>2.086</u>	<u>(8.428)</u>	<u>(118)</u>	<u>14.366</u>
	<u>21.136</u>	<u>2.118</u>	<u>(8.435)</u>	<u>(274)</u>	<u>14.545</u>

- (a) Del importe neto registrado al 31 de diciembre de 1998, 12.023 millones de pesetas corresponden a una operación de lease-back efectuadas por Inmobiliaria Urbis, S.A. con Banco Español de Crédito, S.A. (nota 11) en ejercicios anteriores. Este contrato supuso el reconocimiento de unos gastos por intereses diferidos que al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 2.126 millones de pesetas y se encuentran incluidos en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado. Este contrato tiene las siguientes características:

Coste del bien (en millones de pesetas)	11.545
Años de duración del contrato	10
Años transcurridos	5,5
Cuotas del ejercicio	4
Cuotas pendientes	20
Valor de la opción de compra (en millones de pesetas)	478

Adicionalmente, incluye un importe neto de 2.135 millones de pesetas correspondiente a una operación de lease-back efectuada por Elerco, S.A. con Banco Español de Crédito, S.A. (nota 11).

- (b) Las adiciones registradas en derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero corresponden a la activación de costes incurridos en la construcción de edificios sujetos al contrato de lease-back mencionado anteriormente, para su incorporación al Patrimonio en Renta, toda vez que la obra ya ha sido terminada.



OF1536821

CLASE 8.a

- (c) La columna de traspasos recoge, principalmente, un importe de 6.151 millones de pesetas correspondientes a transferencias de inmovilizado a terrenos y solares para su posterior promoción y venta registradas por Inmobiliaria Urbis, S.A., una vez cancelado con Banco Español de Crédito, S.A. el contrato de lease-back mencionado anteriormente por la parte correspondiente a estos inmuebles.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones materiales y de su amortización acumulada son los siguientes:

	Millones de Pesetas				
	Saldo al 31.12.97	Adiciones	Retiros (a)	Traspasos	Saldo al 31.12.98
COSTE:					
Terrenos y construcciones	38.017	804	(2.314)	1.994	38.501
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.014	261	(1.577)	(10)	4.688
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	883	1.890	(660)	(1.793)	320
Otro inmovilizado	5.882	817	(2.834)	5	3.870
	<u>50.796</u>	<u>3.772</u>	<u>(7.385)</u>	<u>196</u>	<u>47.379</u>
PROVISIONES Y AMORTIZACIONES:					
Construcciones	4.019	2.523	(191)	1.185	7.536
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.916	239	(1.263)	30	2.922
Otro inmovilizado	4.384	296	(2.205)	349	2.824
	<u>12.319</u>	<u>3.058</u>	<u>(3.659)</u>	<u>1.564</u>	<u>13.282</u>
	<u>38.477</u>	<u>714</u>	<u>(3.726)</u>	<u>(1.368)</u>	<u>34.097</u>

- (a) La mayor parte de los retiros del ejercicio corresponden a la salida del perímetro de consolidación de la sociedad Radiotrónica, S.A., debido a la venta de la participación en esta sociedad durante el ejercicio 1998 (4.578 y 2.260 millones de pesetas de coste y amortización acumulada, respectivamente), así como a la venta de Dorna, Promoción del Deporte, S.A. (952 y 477 millones de pesetas de coste y amortización acumulada, respectivamente).

El epígrafe "Terrenos y construcciones" incluye un importe neto de 20.178 millones de pesetas correspondiente a inmuebles propiedad de Inmobiliaria Urbis, S.A. dedicados a su arrendamiento (170.000 metros cuadrados, aproximadamente).

Determinados activos del Grupo, por un valor neto contable de 12.245 millones de pesetas, se encuentran gravados hipotecariamente en garantía de préstamos recibidos.



OF1536822

CLASE 8.a

Asimismo, del inmovilizado material a la fecha indicada, 1.159 millones de pesetas, aproximadamente, se encuentran totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 1998 el inmovilizado material neto situado fuera del territorio español asciende a 543 millones de pesetas, aproximadamente.

El inmovilizado material neto no afecto a la explotación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 766 millones de pesetas, aproximadamente.

Las sociedades tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir razonablemente los eventuales siniestros relativos al inmovilizado material.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y movimientos habidos durante el ejercicio tanto en el inmovilizado financiero como en sus provisiones son los siguientes:



OF1536823

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones y Dotaciones	Disminuciones	Traspasos y otros movimientos	Saldo Final
Coste:					
Participaciones puestas en equivalencia	4.797	0	(79)	(4.718)	0
Cartera de valores a largo plazo-					
Títulos con cotización oficial	2	0	0	(2)	0
Títulos sin cotización oficial	11.653	4.686	(6.513)	4.751	14.577
Créditos a largo plazo	1.688	60	(1.066)	2.343	3.025
Otras inmovilizaciones financieras	1.201	42	(1.048)	(110)	85
	19.341	4.788	(8.706)	2.264	17.687
Provisiones:					
Cartera de valores a largo plazo-					
Títulos sin cotización oficial	(7.080)	(6.806)	5.698	(184)	(8.372)
Créditos a largo plazo	(428)	0	0	0	(428)
Otro inmovilizado financiero	(662)	0	662	0	0
	(8.170)	(6.806)	6.360	(184)	(8.800)
Neto:					
Participaciones puestas en equivalencia	4.797	0	(79)	(4.718)	0
Cartera de valores a largo plazo-					
Títulos con cotización oficial	2	0	0	(2)	0
Títulos sin cotización oficial	4.573	(2.120)	(815)	4.567	6.205
Créditos a largo plazo	1.260	60	(1.066)	2.343	2.597
Otras inmovilizaciones financieras	539	42	(386)	(110)	85
	11.171	(2.018)	(2.346)	2.080	8.887

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe registrado en libros consolidados de Grupo Corporación Banesto por estas participaciones, así como los movimientos individuales por sociedades, por entender que la divulgación de esta información podría perjudicar al Grupo.

De acuerdo con las exigencias del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha notificado a las sociedades correspondientes que, con las adquisiciones efectuadas, se ha alcanzado una participación superior al 10% de las mismas o, en su caso las nuevas adquisiciones han elevado la participación en más de un 5%.

Participaciones puestas en equivalencia-

Los traspasos de las participaciones puestas en equivalencia se deben, principalmente, a la salida de Antena 3 de Televisión, S.A. del perímetro de consolidación en virtud del acuerdo de venta de esta participación (véase nota 3-c).



OF1536824

CLASE 8.a

Títulos sin cotización oficial-

En este apartado, cuyo importe neto total asciende a 6.203 millones de pesetas, las inversiones más significativas son las siguientes:

	Porcentaje de Participación	Fondos Propios en Millones de Pesetas (a)	Beneficio (Pérdida) del ejercicio en Millones de Pesetas (a)
Prourmesa, S.A.	32,55%	2.977	(10)
Golf Alturreal, S.A.	88,85%	1.444	(69)
Euroinmobiliaria, S.A.	45,00%	397	0
Semat, S.A.	23,67%	3.496	726
Sanatorios Sear, S.A.	50,01%	1.111	58
Autopista Terrasa Manresa	4,51%	9.410	0

(a) Obtenido de los últimos estados financieros disponibles del año 1998 no auditados.

Las adiciones de títulos sin cotización oficial durante el ejercicio 1998 recogen, fundamentalmente, las salidas del perímetro de consolidación de determinadas sociedades participadas por Inmobiliaria Urbis, S.A., excluidas de la consolidación por tener un efecto poco significativo.

Los retiros más significativos corresponden al perfeccionamiento de la venta de Page Ibérica, S.A. (perteneciente a Elerco, S.A.) y a los derivados de las salidas de Dorna, Promoción del Deporte, S.A. y Radiotrónica, S.A. del perímetro de consolidación.

Créditos a largo plazo-

Dentro de la columna "Traspasos y otros movimientos" se recoge la reclasificación a largo plazo de determinados pagarés que han sido renovados durante el ejercicio con vencimiento superior a 12 meses.

Otras inmovilizaciones financieras-

Las principales variaciones de este capítulo están originadas por la salida del perímetro de consolidación de Dorna, Promoción del Deporte, S.A.

9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:



OF1536825

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas		
	Industriales	Inmobiliarias	Total
Materias primas, solares y terrenos	86	49.143	49.229
Productos y obras en curso	19.872	25.911	45.783
Productos y edificios terminados	0	6.223	6.223
Otras existencias	312	24	336
	20.270	81.301	101.571
Menos - Provisión por depreciación	(57)	(1.084)	(1.141)
	20.213	80.217	100.430

El saldo de existencias inmobiliarias incluye 1.398 millones de pesetas correspondientes a diferencias positivas de consolidación asignadas a las mismas en el momento de su adquisición y que subsistan al cierre de 1998 (nota 5-a). Durante este ejercicio han sido canceladas plusvalías por importe de 1.479 millones de pesetas como consecuencia de la venta de activos con asignaciones afectas a los mismos.

Determinadas existencias del Grupo, por un valor neto contable de 10.010 millones de pesetas, se encuentran gravados hipotecariamente en garantía de préstamos recibidos.

Las sociedades tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir razonablemente los costes por los eventuales siniestros relativos a las existencias.

10. DEUDORES

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Clientes y efectos comerciales a cobrar	38.348
Empresas del Grupo Banesto (nota 11)	2.499
Efectos descontados pendientes de vencimiento	127
Administraciones Públicas (nota 17)	3.301
Otros deudores	1.136

Menos - Provisiones para insolvencias	45.411 (1.793)

	43.618
	=====



OF1536826

CLASE 8.a

11. SALDOS Y OPERACIONES CON EL GRUPO BANESTO

A continuación se muestran los saldos al 31 de diciembre de 1998 y las transacciones efectuadas durante el ejercicio con Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) y las sociedades de su grupo.

	Debe (Haber) en Millones de Pesetas
Deudores, empresas del grupo (nota 10)	2.499
Tesorería (nota 12)	11.494
Préstamos a largo plazo (nota 16)	(41.110)
Préstamos a corto plazo (nota 16)	(28.914)
Otras deudas no comerciales	(105)
Gastos financieros (nota 16)	2.837
Ingresos financieros	(63)
Otros gastos de explotación	162

12. TESORERÍA E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El epígrafe "Tesorería" del balance de situación consolidado adjunto incluye 11.494 millones de pesetas correspondientes a saldos en cuentas corrientes y de ahorro mantenidas en entidades financieras del Grupo Banesto (nota 11). El resto son cuentas mantenidas por las sociedades consolidadas en otras entidades. Estos importes devengan intereses a tipos de mercado.

El Grupo mantiene, adicionalmente, al 31 de diciembre de 1998, un importe de 1.029 millones de pesetas correspondiente a imposiciones y otras inversiones financieras a corto plazo remuneradas a interés de mercado en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado adjunto.

13. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "fondos propios" en el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:



OF1536827

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas					
	Saldos al 31.12.97	Aplica- ción del Resultado	Otros Movi- mientos	Distribu- ción (a)	Resultado del ejercicio	Saldos al 31.12.98
Capital suscrito	22.258	-	-	-	-	22.258
Prima de emisión	38	-	-	-	-	38
Reserva legal	3.707	744	-	-	-	4.451
Reserva para acciones propias	6	-	(6)	-	-	0
Otras reservas de la sociedad dominante						
Reserva voluntaria	95.606	21.934	(12.177)	(b)	(23.059)	82.304
Reservas en sociedades consolidadas						
Por integración global	(94.365)	(2.134)	9.997	(b)	-	(86.502)
Por puesta en equivalencia	(2.186)	-	2.186	(b)	-	0
Diferencias de conversión	(998)	-	-	-	-	(998)
Resultados	20.544	(20.544)	-	-	15.173	15.173
TOTAL	44.610	0	0	(23.059)	15.173	36.724

- (a) La Junta General de Accionistas de Corporación celebrada el 25 de junio de 1998 acordó el reparto de un dividendo de 23.059 millones de pesetas con cargo a la cuenta "Reservas voluntarias", que se haría efectivo el día 10 de septiembre de 1998, mediante el pago de 518 pesetas por acción.
- (b) Corresponde al traspaso entre cuentas de reservas motivado por cambios en el perímetro de consolidación originados por la venta de Dorna, Promoción del Deporte, S.A. y Antena 3 de Televisión, S.A. por importe de 10.870 y 2.186 millones de pesetas respectivamente, y por el dividendo recibido de Quash, S.A., por importe de 881 millones de pesetas.

Capital social

El capital social de Corporación Banesto asciende a 22.257.741.000 pesetas y está representado por 44.515.482 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones de la Sociedad se halla admitida a cotización. Con fecha 8 de septiembre de 1998, y conforme a la autorización de la Comisión Ejecutiva del Banco de España de fecha 30 de julio de 1998, se acordó en la Junta General de Accionistas de SCI Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal, su disolución sin liquidación mediante la cesión global del activo y del pasivo al accionista único, Banco Español de Crédito, S.A. (nota 1). Como consecuencia de dicha cesión global, al 31 de diciembre de 1998, Banco Español de Crédito, S.A. poseía el 98,44% del capital social de Corporación Banesto. Adicionalmente, la sociedad perteneciente al Grupo Banesto Dudebasa, S.A. poseía un 0,19% del capital social. Las acciones de la Sociedad cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil.

Corporación Banesto no posee acciones propias. Las acciones propias en poder de sus sociedades filiales (Invacor, S.A.) al 31 de diciembre de 1997, que representaban el 0,01% del capital social, han sido enajenadas en su totalidad durante el ejercicio 1998, con un beneficio de 1 millón de pesetas, que aparece



OF1536828

CLASE 8.a

recogido en el epígrafe "Beneficios por operaciones de acciones de Sociedad Dominante" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 1994 acordó delegar en el Consejo de Administración para que si lo estima conveniente, en un plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social en un importe máximo equivalente a la mitad del actual mediante aportaciones dinerarias, en una o varias veces.

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 30 de marzo de 1999 ha procedido, en base a la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, a redenominar en euros la cifra del capital social de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., quedando fijado éste en 133.991.600,82 euros, formalizado en 44.515.482 acciones nominativas, de 3,01 euros de valor nominal cada una (todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos). La redenominación del capital social a euros ha dado lugar a un aumento de capital social de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. de 219.883,25 euros que, de acuerdo con lo preceptuado en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, se realizará con cargo a reservas disponibles.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar una cifra igual al 10% del mismo a la Reserva Legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, proporción ya existente al 31 de diciembre de 1998. La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas en sociedades consolidadas

A continuación se presenta el detalle por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas:



OF1536829

CLASE 8.a

Reservas
Negativas
en Millones de Pesetas

Por integración global -

A.G. Activos y Participaciones	9.536
Quash, S.A.	4.167
Elerco, S.A.	13.111
Isolux-Wat, S.A.	17.019
Inmobiliaria Urbis, S.A.	2.050
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	22.796
Invacor, S.A.	82
Corpobán, S.A.	4.045
Oil-Dor, S.A.	13.696

	86.502
	=====

Resultado del ejercicio

La contribución al resultado de las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación es la siguiente:

	Millones de Pesetas Beneficio (Pérdida)
Corporación Banesto	5.051
A. G. Activos y Participaciones, S.A.	2.765
Quash, S.A.	980
Elerco, S.A.	(59)
Isolux-Wat, S.A.	499
Inmobiliaria Urbis, S.A.	1.477
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	(1.595)
Corpobán, S.A.	2.550
Invacor, S.A.	3.557
Oil-Dor, S.A.	(52)

	15.173
	=====

Para la obtención de los importes anteriores se asignan a cada sociedad los efectos de los correspondientes ajustes de consolidación y de los ajustes de los auditores. A este respecto cabe señalar, como más importantes, los ajustes correspondientes a la amortización o cancelación de las plusvalías asignadas a activos (nota 5-a) y la amortización de los diferentes fondos de comercio.



OF1536830

CLASE 8.a

14. SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "resultado atribuible a socios externos" representa la participación de dichos accionistas en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	17.546
Resultado ajustado del ejercicio 1998 atribuido a los socios externos	1.303
Salidas del perímetro de consolidación de sociedades del grupo Urbis	(198)
Disminución neta de participación en Urbis, S.A.	5.233
Movimiento de socios externos en A. G. Activos y Participaciones, S.A.	(1.460)
Otros conceptos	(2)
 Saldo al 31 de diciembre de 1998	 22.422

Asimismo, el saldo al 31 de diciembre de 1998 se desglosa en los siguientes conceptos:

	Millones de Pesetas				
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Socios Externos (Subgrupo consolidado)	Total
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	-	207	(207)	2.439	2.439
Inmobiliaria Urbis, S.A.	9.284	8.642	1.508	-	19.974
Otros	-	(2)	2	9	9
	<u>9.284</u>	<u>8.847</u>	<u>1.303</u>	<u>2.448</u>	<u>22.422</u>

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en el ejercicio en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:



OF1536831

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones y Retiros	Saldo Final
Provisiones para planes y complementos de pensiones	1.832	122	(139)	1.815
Provisiones para responsabilidades y planes de reestructuración	7.163	1.639 (b)	(2.267) (a)	6.535
Otras provisiones	182	2.096 (b)	(16)	2.262
	9.177	3.857	(2.422)	10.612

- (a) Corresponde a la materialización durante el ejercicio 1998 de determinados compromisos y planes de reestructuración.
 (b) Incluye las dotaciones efectuadas por algunas de las sociedades que componen el grupo Corporación Banesto, para cubrir responsabilidades probables o ciertas.

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Entidades financieras del Grupo Banesto (nota 11) (a)	28.914	41.110
Otras entidades financieras (b)	6.140	4.839
	35.054	45.949

- (a) La totalidad de gastos financieros incurridos con las entidades financieras del Grupo Banesto han ascendido a 2.837 millones de pesetas, aproximadamente (nota 11). El tipo de interés medio de los préstamos durante 1998 fue del 4,08 %.
 (b) El tipo de interés medio de estos préstamos durante 1998 fue del 4,23 %.

A continuación se muestran los vencimientos por años de los créditos a largo plazo:



OF1536832

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas		
	Entidades Financieras del Grupo Banesto	Otras	Total
2000	5.369	4.106	9.475
2001	3.774	286	4.060
2002	6.685	91	6.776
2003	1.959	17	1.976
2004	11.909	0	11.909
Siguientes	11.414	339	11.753
	41.110	4.839	45.949

17. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

A continuación se muestra el detalle de los saldos mantenidos con la Hacienda Pública:

	Millones de Pesetas	
	Deudores (nota 10)	Acreedores A Corto Plazo (a)
Impuestos a recuperar / pagar		
- IVA	2.407	(4.000)
- IRPF	68	(195)
- Otros	55	(453)
Impuestos de Sociedades	-	(466)
Impuesto anticipado y diferido	771	(661)
Organismos de la Seguridad Social y otros conceptos	-	(32)
Total saldos a corto plazo	3.301	(5.757)

(a) Incluido en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación consolidado.

Las sociedades consolidadas presentan la declaración del impuesto sobre sociedades en base a sus resultados individuales y, en su mayoría, tienen abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para los principales impuestos que les son aplicables. Adicionalmente, como consecuencia de la operación de fusión-escisión que se menciona en la nota 1, Corporación Banesto se subrogó en los posibles pasivos fiscales de las sociedades absorbidas, las cuales, a su vez, tenían pendientes de inspección fiscal los cinco



OF1536833

CLASE 8.a

últimos ejercicios. El 19 de mayo de 1994, la Inspección de Hacienda inició sus actuaciones en relación con los impuestos y ejercicios abiertos a inspección en Corporación Banesto, sin que la misma haya sido finalizada al 31 de diciembre de 1998.

Conforme se indica en la nota 5-ñ, el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del Impuesto.

La presentación de la conciliación entre el resultado contable consolidado antes de impuestos y la base imponible del Impuesto de Sociedades se hace sólo a efectos de esta memoria consolidada, mediante la agregación de la correspondiente información de cada una de las sociedades que integran el Grupo:

	Millones de Pesetas
Beneficio agregado del ejercicio antes de impuestos	31.646
Diferencias temporales	(5.329)
Diferencias permanentes	(670)
Compensación de bases	(22.907)
Base imponible (Resultado fiscal)	2.740
Deducciones y bonificaciones	1.374

Los saldos y el movimiento habido en el ejercicio 1998 en las cuentas de impuestos anticipado y diferido son los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31 de diciembre de 1997	198	(200)
Aumentos	753	(461)
Disminuciones	(180)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>771</u>	<u>(661)</u>

Al 31 de diciembre de 1998 la totalidad de las actas de inspección levantadas por la Administración en las sociedades del grupo, que ascienden a 3.493 millones de pesetas, así como las eventuales contingencias derivadas de la diferente interpretación de la normativa fiscal aplicable, se hallan razonablemente cubiertas con las adecuadas provisiones.

A partir de 1994, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y algunas sociedades de su grupo tributan en régimen fiscal de consolidación con Banco Español de Crédito, S.A. Debido a ello, las bases de



OF1536834

CLASE 8.a

cada ejercicio, así como las deducciones y retenciones soportadas, se aportan al Grupo Fiscalmente Consolidable. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar por Corporación Banesto ascienden a 2.276 millones de pesetas y las pendientes de compensar por el Grupo Consolidable Fiscal aportadas por la Sociedad, a 21.236 millones de pesetas.

18. GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Gastos	Ingresos
Variación de provisiones de inmovilizado (nota 5-e)	2.309	(35)
Resultado procedente de la venta de inmovilizado	1.487	(1.219)
Enajenación de participaciones (nota 3-c)		
Consolidadas por integración global	0	(15.759)
Consolidadas por puesta en equivalencia	0	(5.971)
Resultado enajenación participaciones soc. dominante	0	(1)
Otros resultados extraordinarios-		
Planes de reestructuración	1.131	0
Variación de provisiones	2.166	(98)
Otros gastos/ingresos extraordinarios	2.150	(1.509)
	5.447	(1.607)
Total	9.243	(24.592)
Resultados extraordinarios positivos	15.349	0
	24.592	(24.592)

19. CUADRO DE FINANCIACIÓN

De acuerdo con el artículo 66 c) del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, no se ha formulado el cuadro de financiación consolidado.

20. OTRA INFORMACIÓN

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, por categorías de actividades, es la siguiente:



OF1536835

CLASE 8.a

	Millones de Pesetas		
	España	Extranjero	Total
Construcción e Inmobiliarias	40.519	0	40.519
Metalúrgico y químico	5.943	0	5.943
Comercio, servicios y otros	12.718	6.626	19.344
	<u>59.180</u>	<u>6.626</u>	<u>65.806</u>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Dirección General	17
Dirección Técnica	69
Licenciados Superiores	116
Licenciados Medios y Administrativos	375
Operarios	1.531
Otros	233
-----	-----
Total	2.341
=====	=====

De acuerdo con el artículo 25 de los Estatutos Sociales de Corporación Banesto, el Consejo de Administración tiene derecho a percibir por el desempeño de sus funciones una participación del cinco por ciento en los beneficios líquidos, que no podrá ser detraída hasta que se hallen cubiertas las atenciones que determine la legislación en vigor y se haya reconocido a los accionistas un dividendo del cuatro por ciento por lo menos, y cuya suma distribuirá el propio Consejo entre sus componentes.

Durante el ejercicio 1998 los miembros del Consejo de Administración y los representantes de la Sociedad en los Consejos de las sociedades dependientes, no han devengado importe alguno en concepto de remuneraciones, dietas o atenciones estatutarias.

No existe ninguna otra remuneración ni préstamos concedidos. Por otra parte, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones ni de seguros de vida por los miembros del Consejo de Administración.

La responsabilidad civil de los Administradores está asegurada mediante pólizas suscritas con la compañías de seguros Aegón, S.A. y Plus Ultra Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, que cubren a los Administradores y Directivos de Corporación Banesto y de sus sociedades filiales, hasta un límite de 10.000 millones de pesetas, siendo la prima anual del seguro de 12 millones de pesetas.



OF1536836

CLASE 8.a

21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Grupo Corporación tiene prestados avales u otras garantías a algunas de las sociedades del Grupo ante entidades financieras del Grupo Banesto hasta un límite de 598 millones de pesetas.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 1998, existen diversas reclamaciones legales en curso para algunas sociedades del grupo y eventuales contingencias de carácter fiscal que se encuentran adecuadamente cubiertas por provisiones contables y las oportunas garantías, en algunos casos de Banco Español de Crédito, S.A., o, en todo caso, los Administradores consideran que de las mismas no se derivarán daños patrimoniales para Grupo Corporación Banesto.

22. PLANES DE ADECUACION AL AÑO 2000

Al 31 de diciembre de 1998 las diversas sociedades integrantes del Grupo Corporación Banesto han valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas, instalaciones y maquinaria y estiman que no va ha influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones importantes u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000".

Asimismo, los Administradores de las Sociedades estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de los sistemas, instalaciones y maquinaria, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.



OF1536837

CLASE 8.a

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL
GRUPO CORPORACION BANESTO

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998



OF1536838

CLASE 8.a

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CORPORACION BANESTO

INFORME DE GESTION DEL GRUPO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS, SITUACION DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO CONSOLIDADO Y EVOLUCION PREVISIBLE DE LAS MISMAS

El Grupo consolidado de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. está formado por 9 participaciones consideradas de control, que se consolidan con la dominante por el método de integración global.

GRUPO CONSOLIDADO

Los resultados del ejercicio se han visto afectados de forma muy positiva por las desinversiones efectuadas en Radiotrónica, S.A y Dorna, Promoción del Deporte, S.A.. así como los acuerdos de venta a terceros del 8,99% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A.. Como consecuencia de las enajenaciones, estas sociedades se hallan excluidas del perímetro de consolidación, lo que origina el descenso de la mayoría de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El beneficio neto consolidado del ejercicio ha sido de 15.173 millones de pesetas.

La política de distribución de liquidez iniciada en 1995 ha continuado en el ejercicio 1998 mediante el reparto de un dividendo contra reservas a los accionistas. lo que ha supuesto un total de 518 pesetas por acción. La liquidez total así distribuida en el ejercicio 1998 ha ascendido a 23.059 millones de pesetas.



OF1536839

CLASE 8.a

A 31 de diciembre de 1998, los fondos propios del Grupo atribuibles a Corporación eran de 36.724 millones de pesetas, y los de minoritarios alcanzaban 22.422 millones de pesetas.

El número medio de personas empleadas por el Grupo en 1998 ascendió a 2.341.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

Corporación Banesto, como sociedad "holding", ha continuado el proceso de reestructuración y desinversión ordenada de las participaciones accionariales. Las transacciones más significativas han sido las siguientes:

- 1.- Desinversión de la totalidad de la participación directa e indirecta en Radiotrónica, S.A., mediante una operación mixta de venta del 24,9% a un grupo inversor y colocación privada del resto de la participación.
- 2.- Venta de la totalidad del capital social de Dorna, Promoción del Deporte, S.A.
- 3.- Venta de acciones de Inmobiliaria Urbis, S.A. representativas del 13,35% del capital social.

En el ejercicio 1999 se continuará el proceso de desinversión que está siendo llevado a cabo.

Inmobiliaria Urbis, S.A.

El año 1998 ha sido un buen año para Inmobiliaria Urbis, S.A.. Los objetivos marcados han sido cubiertos. La empresa ha vendido más viviendas que en ningún otro año de su larga historia, ha obtenido sus mejores resultados ordinarios, no ha dependido de resultados extraordinarios y ha ajustado sus gastos indirectos para competir con ventaja en su sector. Los aspectos mencionados anteriormente se materializan en las siguientes cifras. El importe neto de la cifra de negocio aumenta un 38% hasta alcanzar los 28.299 millones de pesetas, destacando la venta de promociones y de terrenos en este ejercicio y perspectivas de crecimiento del 20% en los ingresos por alquileres para 1999. El resultado extraordinario de Inmobiliaria Urbis, S.A., que ascendió a 23 millones de pesetas, es motivo de satisfacción en cuanto que refleja la independencia del beneficio de operaciones extraordinarias. En cuanto a los costes indirectos, aumentaron en un 2% para incrementar la cifra de negocio en el mencionado 38%. Por último, Inmobiliaria Urbis, S.A. cierra su ejercicio 1998 con unos resultados netos de 3.175 millones de pesetas y una rentabilidad por recursos propios del 8%, homologable con el resto de las grandes inmobiliarias que cotizan en Bolsa.



OF1536840

CLASE 8.a

Isolux-Wat, S.A.

En el plan de reestructuración que se acometió en 1995 se fijaron una serie de objetivos, principalmente cuantitativos, con la finalidad de colocar a medio plazo los índices operativos y financieros del Grupo en correspondencia con las principales empresas del sector.

Ya en 1997 se consiguió alcanzar plenamente los objetivos fijados en cuanto a actividad, cartera, productividad y margen bruto. En el ejercicio 1998 se han conseguido mejorar significativamente los objetivos fijados inicialmente, alcanzándose unos índices plenamente competitivos con los de las empresas del sector. En este sentido, cabe destacar la evolución positiva de las siguientes magnitudes:

- * Los resultados netos obtenidos en el ejercicio 1998 han ascendido a 1.243 millones de pesetas, que suponen una rentabilidad del 4% sobre la cifra de negocios y del 17,2% sobre los fondos propios del ejercicio anterior.
- * La cifra de negocios del ejercicio 1998 ha ascendido a un volumen de 31.323 millones de pesetas (27.829 millones de pesetas en 1997) representando un incremento del 12,5%, como corresponde al mayor nivel de actividad o producción alcanzado.
- * La cartera contratada al cierre del ejercicio 1998 asciende a 45.344 millones de pesetas (29.096 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1997), representando un incremento del 55,8%.

La evolución de la actividad del Grupo depende del desarrollo industrial y de infraestructuras en el mercado global en el que actúa. En este contexto, se estima para 1999 un incremento del 12% de la cifra de negocios y del 22% en los resultados netos, lo que supondrá alcanzar una rentabilidad de aproximadamente el 27% sobre los fondos propios de 1998.

2.- ACONTECIMIENTO IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Desde 31 de diciembre de 1998 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no han ocurrido acontecimientos que requieran un desglose adicional en este documento.

3.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO.

No se han desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo de relevancia.



OF1536841

CLASE 8.a

4.- ACCIONES PROPIAS

Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. no posee acciones propias ni por cuenta propia ni a través de sociedades participadas.



OF1536842

CLASE 8.a

**ANEXO A LA MEMORIA CONSOLIDADA
SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS Y EXCLUIDAS
DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

SOCIEDADES INCLUIDAS

Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Subgrupo A. G. Activos y Participaciones, S.A.			
Uniseco, S.A. (a) Madrid	Fabricación muros cortinas y ventanas	100	A.G. Activos y Particip., S.A.
Agromán Comercial Holding, S.A. (a) Zurich	Sociedad de cartera	100	A.G. Activos y Particip., S.A.
Constructora Valle, S.A. (a) Chile	Construcción	89	A.G. Activos y Particip., S.A.
Manilva Beach, S.A. (a) Madrid	Inmobiliaria	39	A.G. Activos y Particip., S.A.
		25	Programa Hogar Montigalá
		25	Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto
Tuberías Industriales y Calderería, S.A. (a) Madrid	Montajes y mantenimiento mecánico	100	A.G. Activos y Particip., S.A.
Alcaidesa Costain Agromán, S.A. (a) Cádiz	Inmobiliaria	50	A.G. Activos y Particip., S.A.
Y.D.E., S.A. (a) Madrid	Alquiler medios de construcción	100	A.G. Activos y Particip., S.A.
Subgrupo Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.			
Coreasa (a) Palma de Mallorca	Hostelería	100	GILCB
Programa Hogar Montigalá, S.A. (a) Madrid	Inmobiliaria	100	GILCB
Esearvisa (a)	Inmobiliaria	89	GILCB



OF1536843

CLASE 8.a

Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Subgrupo Isolux Wat, S.A.			
Serimsa, S.A. (a) Madrid	Mantenimiento integral en el sector terciario	100	Isolux Wat
Acta, S.A. (a) Lisboa	Instalaciones y montajes integrales	100	Isolux Wat
Watsegur, S.A (a) Madrid	Servicios seguridad	89	Isolux Wat
Isolux México, S.A. (a) Mexico D.F.	Servicios seguridad	100	Isolux Wat
Subgrupo Oil - Dor, S.A.			
Alhambra 2000, S.L. (a) Granada	Lavado Vehículos	100	Oildor



OF1536844

CLASE 8.a

SOCIEDADES EXCLUIDAS

Sociedad y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Subgrupo Inmobiliaria Urbis, S.A.			
Golf Altoreal, S.A. (d) Murcia	Constr., Prom., y explot. de Instal. Deportivas	89	Urbis
Euroinmobiliaria,S.A.(d) Lisboa	Promoción Inmobiliaria	100	Urbis
Euro Inmobiliaria, S.A. (d) Madrid	Promoción Inmobiliaria	45	Urbis
Promoc. Urb.Metropolitana, S.A.(d) Madrid	Promoción Inmobiliaria	33	Urbis
Turísticos Arenitas, S.A. (d) Tenerife	Explotación turística	100	Urbis
D.I.C.M.,S.A. (d) Madrid	Promoción Inmobiliaria	30	Urbis
Renfurbis, S.A. (d) Madrid	Promoción Inmobiliaria	60	Urbis
Inmobiliaria Gran Capitán, S.A. (d) Sevilla	Promoción Inmobiliaria	100	Urbis
Subgrupo Elerco, S.A.			
Técnicas de Cifra, S.A. (d) Madrid	Criptografía	100	Elerco
Subgrupo Isolux-Wat, S.A.			
Isolux Monenco, S.A. (d) Madrid	Instalaciones y montajes industriales	51	Isolux
Alfacat Barcelona	Varios	25	Isolux
Pyrsa Zaragoza	Montajes mecánicos	14	Isolux



OF1536845

CLASE 8.a

SOCIEDADES EXCLUIDAS

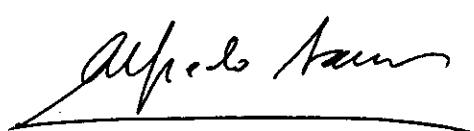
Sociedad y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Subgrupo Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto,S.A.(GILCB)			
Polígonos Industriales de Gerona, S.A. (d) Gerona	Inmobiliaria	30	Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto
Otras			
Inversiones Tesaurus, S.A.(d) Madrid			
Depósitos Portuarios,S.A (d) Madrid	Servicios	89	Corporación Banesto
Concentronic, S.A. (d) Madrid	Telefonía especializada	98	Corporación Banesto
Galaxia Televisión, S.A. (d) Valencia	Imagen y Sonido	93	Corporación Banesto
Clínica Sear, S.A.(d) Madrid	Sanidad	50	Corporación Banesto
SEMAT, S.A. (d) Madrid	Transporte	24	Corporación Banesto

- (a) Integración global
- (b) Puesta en equivalencia
- (c) Sin actividad
- (d) Interés poco significativo

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 42 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración OF1536804 a OF1536845 ambas inclusive, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión consolidados de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y sociedades dependientes que integran, junto con la misma el Grupo Corporación Banesto, correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de Diciembre de 1998, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de Marzo de 1999.

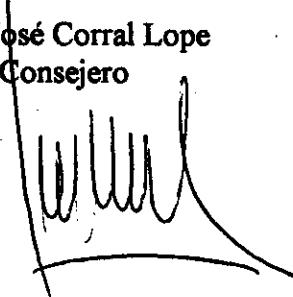
D. Alfredo Sáenz Abad
Presidente



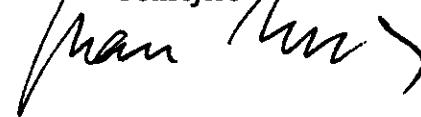
D. Pedro Pablo Arechabaleta Mota
Consejero Delegado



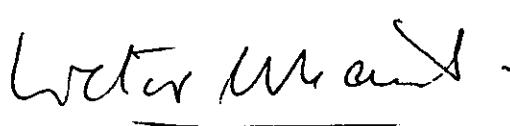
D. José Corral Lope
Consejero



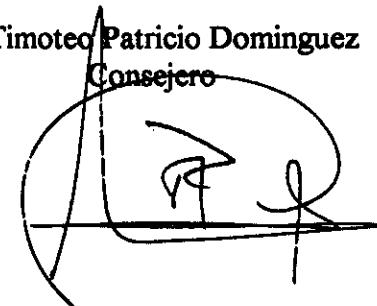
D. Juan Delibes Liniers
Consejero



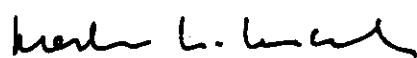
D. Víctor Manuel Menéndez Millán
Consejero



D. Timoteo Patricio Domínguez
Consejero



D. Matías Rodríguez Inciarte
Consejero



D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero
Consejero-Secretario del
Consejo de Administración

