

ARTHUR
ANDERSEN

FINANCIERAS AGRUPADAS ESTABLECIMIENTO

FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A. C N M V

Registro de Auditores

Emisores

Nº

5881

CUENTAS ANUALES ABREVIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

ARTHUR ANDERSEN

Pascual y Genís, 1
46002 Valencia

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

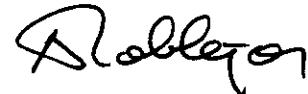
A los Accionistas de
Financieras Agrupadas Establecimiento
Financiero de Crédito, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de FINANCIERAS AGRUPADAS ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviada 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 abreviadas 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 abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 31 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, 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.

ARTHUR ANDERSEN



Antonio Noblejas

24 de marzo de 1999

Arthur Andersen y Cía., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscript. 1.^a

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469

FINANCIERAS AGRUPADAS ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 13):		
Caixa	110.710	79.917	A plazo o con preaviso	-	10.433.967
Banco de España	1.700.112	1.901.112	DÉBITOS A CLIENTES (Nota 14):		
	1.810.822	1.981.029	Depositos de ahorro-		
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	26.400.000	38.000.000	A la vista	-	-
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):			A plazo	-	-
A la vista	107.989.037	80.760.633	Otros débitos-	4.860.096	4.860.790
	383.671.128	346.769.825	A la vista	2.600.394	2.767.678
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	-	-	A plazo	2.259.702	2.093.112
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA:			DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIAZABLES (Nota 15)		
			OTROS PASIVOS		
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 8)	214.441.539	264.340.330	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 12)	9.217.791	9.336.937
PARTICIPACIONES	-	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 16)	900.000	1.000.566
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
			BENEFICIO DEL EJERCICIO	18.143.890	24.976.187
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 9)	71.650	41.506	PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
Otros gastos amortizables			CAPITAL SUSCRITO (Nota 17)	449.167.000	449.167.000
ACTIVOS MATERIALES (Nota 10):	1.500.000	2.068.750	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-
Otros inmuebles	865.988	1.053.406	RESERVAS (Nota 17)	187.969.718	162.993.531
Mobiliario, instalaciones y otros	2.965.988	3.122.156			
	-	-		50.691	50.691
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO					
ACCIONES PROPIAS	-	-	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN		
OTROS ACTIVOS (Nota 11)	6.507.310	13.206.894	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 12)	765.163	1.107.407			
PERDIDAS DEL EJERCICIO	-	-			
TOTAL ACTIVO	744.022.637	749.329.790	TOTAL PASIVO	714.022.637	749.329.790
CUENTAS DE ORDEN (Nota 19)	89.100.000	99.055.061			

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998.

FINANCIERAS AGRUPADAS
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997
(Pesetas)

CONCEPTOS	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Intereses y rendimientos asimilados de <i>los que: Cartera de renta fija</i>	55.978.515 1.938.000	52.427.258 2.601.000
Intereses y cargas asimiladas	(4.012.552)	(6.573.058)
Rendimiento de la cartera de renta variable	14.293.686	20.516.324
De acciones y otros títulos renta variable	14.293.686	20.516.324
De participaciones	-	-
De participaciones en el grupo	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	66.259.649	66.370.524
Comisiones percibidas	1.496.056	2.040.937
Comisiones pagadas	(162.307)	(397.107)
Resultados de operaciones financieras (Nota 20)	(7.576.235)	(4.351.816)
MARGEN ORDINARIO	60.017.163	63.662.538
Otros productos de explotación	1.370.265	1.430.471
Gastos generales de administración	(44.645.380)	(44.534.464)
Gastos de personal (Nota 20)-	(24.796.360)	(24.513.458)
<i>de los que: Sueldos y salarios</i>	(20.042.397)	(19.552.870)
<i>Cargas sociales</i>	(4.753.963)	(4.960.588)
<i>de las que: Pensiones</i>	-	-
Otros gastos administrativos	(19.849.020)	(20.021.006)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(333.814)	(332.638)
Otras cargas de explotación	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	16.408.234	20.225.907
Amortización y provisiones para insolvencias (Neto)	2.223.890	(975.967)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto)	1.645.952	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-
Beneficios extraordinarios (Nota 20)	2.344.020	5.726.247
Quebrantos extraordinarios	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22.622.096	24.976.187
Impuesto sobre beneficios	(4.478.206)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.143.890	24.976.187

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998

Antonio Núñez *Julio Martínez*

FINANCIERAS AGRUPADAS ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

MEMORIA ABREVIADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

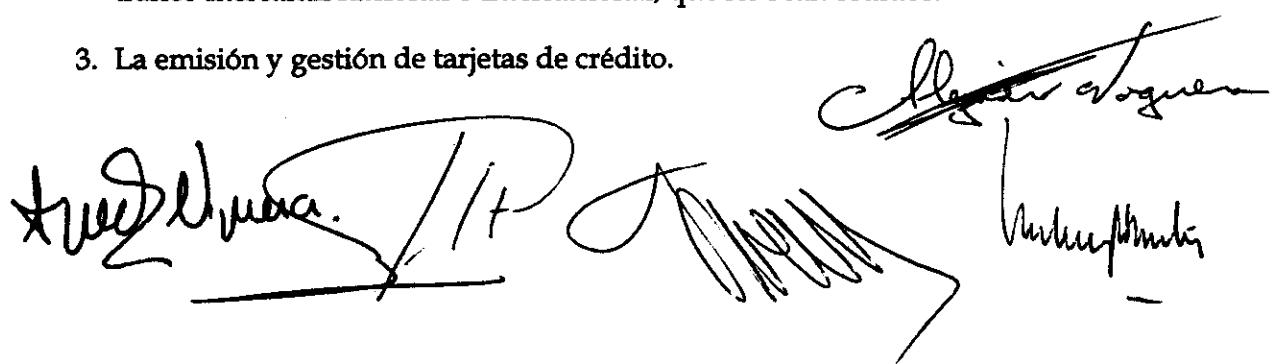
Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (en adelante la Sociedad), antes denominada Financieras Agrupadas Entidad de Financiación, S.A., es una entidad de crédito sujeta a la normativa y disposiciones reguladoras de los establecimientos financieros de crédito. Su sede social se encuentra en la calle Caballeros, 22 de Valencia.

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 3/1994, de 14 de abril y en el Real Decreto 692/1996, de 26 de abril sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de noviembre de 1996 acordó la transformación de la Sociedad en establecimiento financiero de crédito, mediante la modificación de la anterior denominación por la actual y modificación de su objeto social. Dicho acuerdo se elevó a escritura pública el 18 de diciembre de 1996. Dado que la transformación en establecimiento financiero de crédito no supuso una ampliación del objeto social, la transformación no requirió autorización del Ministerio de Economía y Hacienda.

Con fecha 31 de diciembre de 1996, fue inscrita con el número 8.370 en el Registro de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España, anotándose simultáneamente la baja en el Registro de Entidades de Financiación.

Su objeto social está constituido por las actividades propias de los establecimientos financieros de crédito; en concreto y según se recoge en sus estatutos sociales, podrá desarrollar las actividades descritas en los apartados a), b), d) y e) del número 1 del artículo 1 del Real Decreto 692/1996, de 26 de abril que a continuación se detallan:

1. Las de préstamo y crédito, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales.
2. Las de factoring, con o sin recurso, y las actividades complementarias de la misma, tales como las de investigación y clasificación de la clientela, contabilización de deudores y, en general, cualquier otra actividad que tienda a favorecer la administración, evaluación, seguridad y financiación de los créditos nacidos en el tráfico mercantil nacional o internacional, que les sean cedidos.
3. La emisión y gestión de tarjetas de crédito.



Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the document. The signatures include 'A. Gómez', 'J. P. J. M.', 'M. J. M.', and 'M. J. M.'. There are also several large, stylized initials 'P' and 'J'.

4. La concesión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares.

Como actividades accesorias, la Sociedad podrá realizar cualesquiera otras que sean necesarias para un mejor desempeño de su actividad principal.

La gestión y utilización de los recursos ajenos obtenidos por los establecimientos financieros de crédito, así como otros aspectos de su actividad económica y financiera, se encuentran sujetos a determinadas normas legales. En concreto, el Real Decreto 692/1996, de 26 de abril prohíbe a los establecimientos financieros de crédito, a pesar de su condición de entidad de crédito, la captación de fondos reembolsables del público, en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros u otros medios análogos.

Adicionalmente, la gestión y utilización de los recursos ajenos captados por el establecimiento financiero de crédito se hallan sujetas a determinadas normas legales que regulan, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Mantenimiento de un porcentaje mínimo de los recursos ajenos computables en cuenta corriente en Banco de España, para la cobertura del coeficiente de caja. Adicionalmente, en cumplimiento de lo dispuesto en la circular 2/1990, la Entidad adquirió certificados emitidos por el Banco de España (véase Nota 5).
2. Mantenimiento de recursos propios mínimos en función de los activos (véase Nota 18).

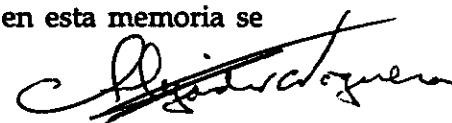
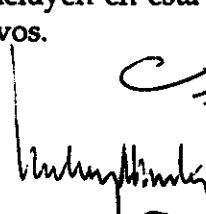
(2) BASES DE PRESENTACIÓN

a) Principio de la imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas han sido elaboradas siguiendo los modelos establecidos en la Circular del Banco de España 4/1991, de 14 de junio y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, habiendo sido preparadas a partir de los registros de contabilidad de la propia Entidad. Los importes que figuran en las cuentas anuales están expresados en pesetas, salvo que se indique lo contrario.

Las cuentas anuales del ejercicio 1998 formuladas por el Consejo de Administración se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración estima que dichas cuentas serán ratificadas sin cambios.

Los datos correspondientes al ejercicio 1997 que se incluyen en esta memoria se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



b) Principios contables-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio cuyo efecto sea significativo en las cuentas anuales que se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Determinación del patrimonio-

Según las normas en vigor para la presentación de los estados financieros de las entidades financieras, para efectuar la evaluación del patrimonio neto de las mismas al 31 de diciembre de 1998, hay que considerar los saldos de los siguientes epígrafes del balance de situación adjunto:

	Pesetas
Capital social	449.167.000
Reserva legal	16.769.576
Reserva voluntaria	171.200.142
Reserva de revalorización	50.691
Resultado del ejercicio 1998	18.143.890
Patrimonio neto contable	655.331.299

(3) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la presentación de las cuentas anuales adjuntas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración, que se ajustan a lo dispuesto por el Banco de España:

a) Principio del devengo-

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazos de liquidación superior a doce meses. Según la práctica financiera en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, litigio o cobro dudoso se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

Antonio Pérez

Alberto Martínez

b) Activos inmateriales-

Este capítulo del balance de situación recoge el importe de las cantidades abonadas por la adquisición del derecho de uso del nombre comercial y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

c) Activos materiales-

El inmovilizado material ha sido valorado por su coste de adquisición. Los activos materiales se presentan netos de su amortización acumulada.

La amortización del inmovilizado en uso se calcula siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

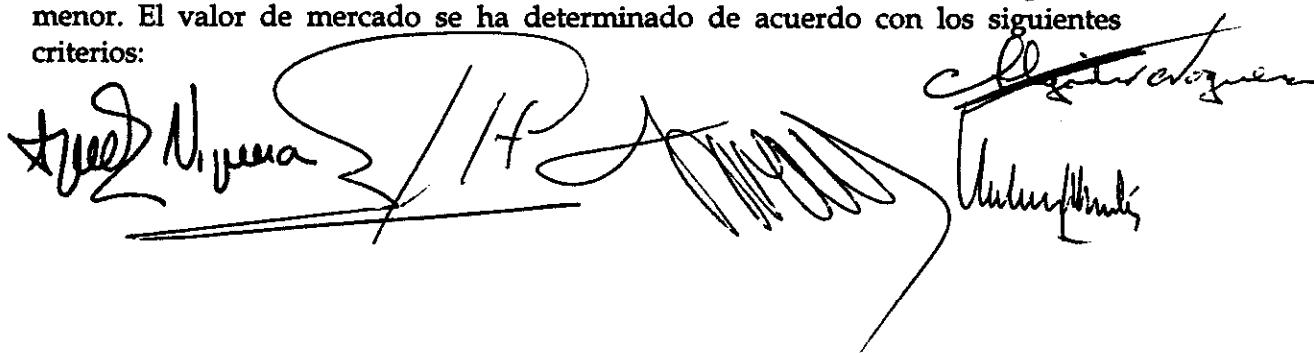
	Años de Vida Útil Estimada
Máquinas copiadoras y reproductoras	3,33-4,17
Instalaciones	5,55
Mobiliario y enseres	10
Equipos para el proceso informático	4
Elementos de transporte	6,25

Los activos materiales adquiridos por la aplicación de otros activos se presentan por su valor de tasación independiente o por el importe de la deuda neta aplicada, el menor de los dos. En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional en el plazo de dos años, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adjudicación, salvo que su valor neto contable se justifique mediante tasación pericial independiente y actualizada. Las provisiones constituidas por este concepto se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Activos Materiales-Otros Inmuebles" del balance de situación adjunto.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Acciones y otros títulos de renta variable-

Los valores de renta variable, clasificados como cartera de negociación, se registran en el balance por su precio de adquisición, o su valor de mercado, el que sea menor. El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:



- Títulos cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- Títulos no cotizados: al valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible.

Con objeto de reconocer las minusvalías correspondientes a la regla general, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que se presentan disminuyendo el saldo del correspondiente capítulo del activo del balance de situación adjunto.

e) *Créditos sobre clientes*-

Las cuentas a cobrar se contabilizan por el importe efectivo librado o dispuesto por el deudor, excepto los activos al descuento, que se reflejan por el importe nominal, contabilizándose la diferencia con el efectivo en cuentas de periodificación del pasivo del balance de situación adjunto.

Esta partida se presenta neta de la provisión para insolvencias. El fondo de provisión para insolvencias tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, excepto los de firma, contraídos por la Sociedad en el desarrollo de sus actividades financieras. Dichas provisiones han sido determinadas de manera individual con arreglo a lo establecido en la Circular 4/91 de Banco de España con las modificaciones introducidas por la Circular 11/93.

Además, y siguiendo la normativa del Banco de España, existe una provisión adicional del 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,50% para determinados créditos hipotecarios). Esta provisión genérica está destinada a cubrir riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro (véase Nota 7).

El saldo de la provisión para insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minora por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.

Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por la Sociedad se incluyen en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas" del pasivo del balance de situación adjunto.



Angel Núñez
Francisco J. Pérez
Claudio Croquer

f) Cuentas a pagar-

Las deudas se contabilizan por su importe nominal y la diferencia con el importe recibido se contabiliza en "Cuentas de periodificación" del activo del balance de situación adjunto y se imputan con cargo a los resultados de cada ejercicio, durante el período de cada operación.

g) Impuestos sobre Sociedades-

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio, se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. Para que las deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

h) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, existe obligación de indemnizar a aquellos empleados que puedan ser despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesario la dotación de una provisión por este concepto.

(4) DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 1998 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que es la siguiente:

	Pesetas
A reserva legal	1.814.389
A reservas voluntarias	16.329.501
	18.143.890

supone la aplicación del 10% del beneficio a reserva legal y el resto a reservas voluntarias.

(5) DEUDAS DEL ESTADO

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/1990 del Banco de España, sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, la Sociedad adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por el Banco de España por importe de 82.700.000 pesetas. Dichos activos tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta

Angel M. Pérez *J. M. Martínez*
C. Jiménez

septiembre del año 2000 y devengan un interés del 6% anual. Durante el ejercicio se ha amortizado deuda por importe de 11.600.000 pesetas.

(6) ENTIDADES DE CRÉDITO (ACTIVO)

Esta cuenta recoge el saldo de las cuentas corrientes a la vista, en pesetas, que la Sociedad mantiene en entidades de crédito.

La tasa media de rentabilidad en el ejercicio 1998 de los importes mantenidos con entidades de crédito ha sido del 3,83%.

(7) CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

La composición de este capítulo del balance de situación adjunto, constituido únicamente por créditos en pesetas, atendiendo a la modalidad y situación del crédito de las operaciones es la siguiente:

	Pesetas
Cartera descuento comercial	367.904.603
Otros deudores a plazo	3.636.977
Deudores a la vista	15.848.455
Deudores por morosidad	7.718.516
Deudores dudosos otros conceptos	714.082
Fondos de insolvencia	(12.151.505)
Total créditos sobre clientes	383.671.128

Atendiendo al plazo residual, el desglose del epígrafe "Créditos sobre clientes" es el siguiente:

	Pesetas
Plazo de vencimiento hasta 3 meses	325.738.481
Plazo de vencimiento entre 3 meses y 1 año	69.896.620
Plazo de vencimiento entre 1 y 5 años	187.532
Total créditos sobre clientes	395.822.633

A 31 de diciembre de 1998, no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

El movimiento de la cuenta "Fondos de Insolvencias" durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

Atend. Nueva. 1/4 D. M. M. -
Alfonso Cárdenas

	Pesetas
Saldo inicial del ejercicio	11.003.882
Más:	
Dotación a la provisión para créditos en mora	6.341.790
Menos:	
Cancelación por traspasos de créditos en suspenso, venta de activos y otros Fondos disponibles	(3.987.643) (1.206.524)
Saldo al cierre del ejercicio	12.151.505

El saldo de la provisión de insolvencias al 31 de diciembre de 1998 incluye una provisión de insolvencias genérica que asciende a 3.865.901 pesetas.

Los activos en suspenso recuperados en el ejercicio 1998 ascienden a 7.259.000 pesetas. Dicho importe se presenta deduciendo el saldo del epígrafe "Amortización y provisiones para insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias de riesgos de firma figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo del balance de situación adjunto.

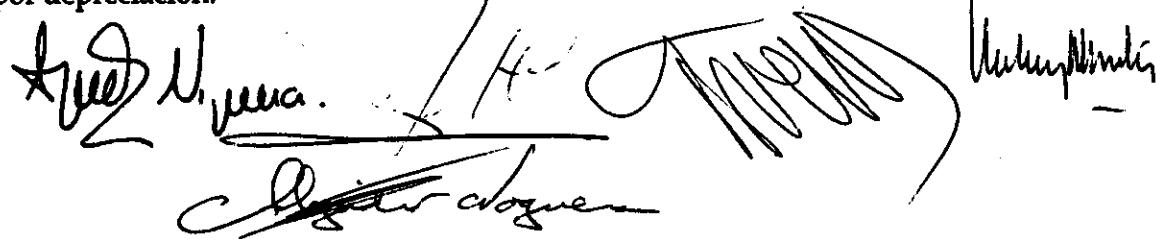
(8) ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

Este capítulo del balance de situación adjunto recoge las acciones que representan participaciones en el capital de otras sociedades, que no están destinadas a controlar la actividad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 1998, el desglose del saldo de este capítulo, constituido únicamente por valores nominados en pesetas, en función de su naturaleza es la siguiente:

	Pesetas
De entidades de crédito	177.261.448
De otros sectores residentes	54.274.945
Fondo fluctuación de valores	(17.094.854)
	214.441.539

El siguiente cuadro muestra la composición de la cuenta, clasificada en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran e incluye también su provisión por depreciación:



	Pesetas
Títulos con cotización oficial	231.493.099
Títulos sin cotización oficial	43.294
Fondo fluctuación de valores	(17.094.854)
	214.441.539

Los movimientos registrados por la citada cuenta, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se aprecian en el cuadro expuesto a continuación:

	Pesetas
Saldo al inicio del ejercicio	264.385.698
Compras	9.203.890
Ventas	(42.053.195)
Saldo al cierre del ejercicio	231.536.393

Las ventas de acciones realizadas durante el ejercicio 1998 han generado un beneficio de 11.119.203 pesetas que ha sido registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20).

El movimiento habido en el ejercicio 1998, en el fondo de fluctuación de valores, que se presenta neteando el balance de situación adjunto dentro del epígrafe "Acciones y otros títulos de renta variable", ha sido el siguiente:

	Pesetas
Saldo inicial del ejercicio	45.368
Dotaciones (Nota 20)	18.695.438
Aplicaciones	(1.645.952)
Saldo al cierre del ejercicio	17.094.854

(9) ACTIVOS INMATERIALES

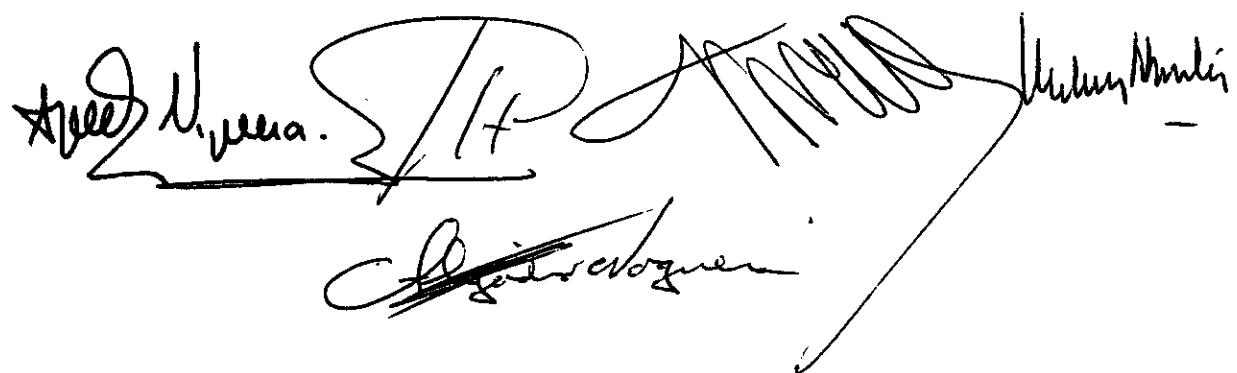
En el siguiente cuadro se recoge el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales y de sus amortizaciones acumuladas:

State Nigeria. S/4 John Michael Henry Myles
Chigwadza

	Pesetas
Coste:	
Saldo a 31 de diciembre de 1997	700.212
Adiciones	49.420
Retiros	(21.281)
Saldo a 31 de diciembre de 1998	728.351
Amortizaciones:	
Saldo a 31 de diciembre de 1997	658.706
Adiciones	19.276
Retiros	(21.281)
Saldo a 31 de diciembre de 1998	656.701
Inmovilizado neto	71.650

(10) ACTIVOS MATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 de las cuentas de activos materiales y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones han sido las siguientes:



	Pesetas		
	Otros Inmuebles	Mobiliario Instalaciones y otros	Total
Coste: Saldo a 31 de diciembre de 1997	33.020.980	3.661.219	36.682.199
Adiciones	-	248.320	248.320
Retiros	(8.833.780)	(447.970)	(9.281.750)
Saldo a 31 de diciembre de 1998	24.187.200	3.461.569	27.648.769
 Amortizaciones: Saldo a 31 de diciembre de 1997	-	2.607.813	2.607.813
Adiciones	-	314.538	314.538
Retiros	-	(326.770)	(326.770)
Saldo a 31 de diciembre de 1998	-	2.595.581	2.595.581
 Provisiones: Saldo al 31 de diciembre de 1997	30.952.230	-	30.952.230
Adiciones	-	-	-
Retiros	(8.265.030)	-	(8.265.030)
Saldo a 31 de diciembre de 1998	22.687.200	-	22.687.200
Inmovilizado neto al 31 de diciembre de 1998	1.500.000	865.988	2.365.988

El epígrafe "otros inmuebles" recoge los bienes no afectos a la actividad financiera que se han adquirido como resultado de la ejecución de préstamos que resultaran impagados. En cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en su realización, la Sociedad tiene dotadas unas provisiones de 22.687.200 pesetas que se presentan minorando las correspondientes cuentas de "Activos Materiales". Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha procedido a la venta de determinados bienes incluidos en este epígrafe por un importe de venta total de 2.600.000 pesetas generando un beneficio de 2.031.000 pesetas que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20).

A 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por valor de 1.535.338 pesetas.

(11) OTROS ACTIVOS

La rúbrica "Otros Activos" al 31 de diciembre de 1998 del balance de situación adjunto se desglosa en las siguientes cuentas:

Alfredo Pérez *J. P. M. M. M. M.* *Antonio Martínez*
Alfredo Pérez

	Pesetas
Hacienda Pública deudora	5.503.808
Venta de valores a liquidar	620.820
Fianzas y depósitos constituidos	266.595
Otros activos	116.087
	6.507.310

(12) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

La composición de estos epígrafes del activo y pasivo al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Pesetas
Activo:	
Devengo productos no vencidos	7.275.088
Devengo productos no vencidos operaciones de descuento	(6.836.867)
Gastos pagados no devengados	326.942
	765.163
Pasivo:	
Devengo de costes no vencidos	237.699
Gastos devengados no vencidos	2.447.908
Otras periodificaciones	7.537
Productos anticipados por operaciones de descuento	13.361.514
Devengo productos no vencidos operaciones de descuento	(6.836.867)
	9.217.791

(13) ENTIDADES DE CRÉDITO (PASIVO)

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge el riesgo pendiente de vencimiento y descontado en entidades de crédito. El plazo de vencimiento del mismo es inferior a tres meses.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene concedidas líneas de descuento cuyo límite es de 150 millones de pesetas, estando dicho límite disponible en su totalidad.

Angel M. Vela
H. P. T.
M. M.

(14) DÉBITOS A CLIENTES

La composición de este epígrafe del pasivo al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Pesetas
Hacienda Pública y Seguridad Social	
acreedoras	2.259.702
Otras cuentas	2.600.394
	4.860.096

(15) DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIAZABLES

Este epígrafe del pasivo del balance de situación adjunto recoge el valor de reembolso (que coincide con el valor nominal) de los títulos en circulación emitidos por la Sociedad con la denominación de "Obligaciones SAF 2000". A continuación se detalla la información más relevante de dicha emisión de obligaciones:

1. *Tipo de interés:* el tipo de suscripción es variable en función de la evolución del precio oficial del dinero vigente el día anterior del inicio de cada uno de los tramos de suscripción. El tipo de cupón es variable en función de la media del precio oficial del dinero de la subasta decenal del Banco de España del trimestre precedente. El pago del cupón es trimestral. Durante el ejercicio 1998 el tipo de interés (T.A.E.) ha oscilado entre el 4,25% y el 5,2%.
2. *Plazo de apertura de la suscripción:* doce meses a contar desde la fecha de emisión (20 de noviembre de 1996), finalizando el último tramo de la suscripción el 20 de noviembre de 1997. Con fecha 28 de noviembre de 1997 la Entidad curso petición a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para ampliar el plazo de inscripción anteriormente citado hasta el 20 de noviembre de 1998. Con referencia a este aspecto el 13 de enero de 1998 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó a la Entidad la aprobación de la prolongación de dicha emisión.

En sesión del 11 de noviembre de 1998 el Consejo de Administración de la Entidad acordó nuevamente la ampliación del plazo de suscripción en otros 24 meses (hasta el 20 de noviembre del 2000) así como la incorporación de dicha modificación a los registros de la Comisión Nominal del Mercado de Valores mediante comunicación remitida a dicho organismo con fecha 29 de diciembre de 1998.

3. *Importe total de la emisión:* 150 millones de pesetas representadas por 6.000 títulos al portador de 25.000 pesetas nominales cada uno, ampliables en una o más veces en 100 millones de pesetas más hasta una emisión máxima de 250 millones de pesetas. El volumen emitido hasta 31 de diciembre de 1998 es de 91.525.000 pesetas correspondiente a ~~nueve series de periodicidad mensual~~ puestas en circulación

*Ángel U. Peña. / H. J. Martínez
C. Gómez de la Ossa. / M. Martínez*

entre el 20 de noviembre de 1996 y el 20 de mayo de 1998. No obstante, debido a las amortizaciones realizadas al vencimiento, el saldo de las obligaciones al cierre del ejercicio 1998 asciende a 72.775.000 pesetas.

4. *Amortización de los títulos:* el plazo de vencimiento y amortización es de cinco años a contar desde el último día de cada uno de los plazos de suscripción. No obstante lo anterior, el tomador podrá solicitar la amortización anticipada en cada anualidad y el emisor podrá amortizar unilateralmente y anticipadamente hasta un máximo de una quinta parte de los títulos suscritos, desembolsados y no amortizados, anualmente y por sorteo ante notario.
5. *Garantía de la emisión:* el patrimonio universal de Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.

(16) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo del capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" del balance de situación adjunto corresponde en su totalidad a fondos para la cobertura de riesgos de firma.

El movimiento de la cuenta "Provisiones para Riesgos y Cargas" durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Pesetas
Saldo inicial del ejercicio	1.000.556
Dotaciones de fondos	5.000
Recuperaciones de fondos	(105.556)
Saldo al cierre del ejercicio	900.000

(17) FONDOS PROPIOS

a) *Capital Social-*

A 31 de diciembre de 1998 el capital social de Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. era de 449.167.000 pesetas y estaba representado por 898.334 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

El capital social no ha experimentado movimiento alguno durante el ejercicio 1998.

La Sociedad Finanzas Inmuebles Cisneros, S.A. posee una participación en Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. igual al 25,75%. Es el único accionista cuya participación supera el 10%.

Todas las acciones de Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. están admitidas a cotización en la Bolsa de Valencia.

Al 31 de diciembre de 1998, el Consejo de Administración tiene concedida autorización de la Junta General de Accionistas para la adquisición de acciones propias con un límite del 5% del capital social y un plazo que finaliza el 29 de noviembre de 1999.

b) Reservas-

El movimiento del capítulo "Reservas" del balance de situación adjunto durante el ejercicio 1998 se muestra a continuación:

	Pesetas		
	1997	Distribución de resultados	1998
Reserva Legal	14.271.958	2.497.618	16.769.576
Reserva Voluntaria	148.721.573	22.478.569	171.200.142
Total	162.993.531	24.976.187	187.969.718

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social desembolsado.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad 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.

c) Recursos propios-

A 31 de diciembre de 1998 los recursos propios netos de la Sociedad superaban en 499 millones de pesetas el importe mínimo exigido por la Ley 13/1992, de 1 de junio y el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, sobre recursos propios mínimos de las Entidades de Crédito.

No obstante, según lo establecido en la disposición transitoria segunda del Real Decreto 692/1996, de 26 de abril sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito y como consecuencia de que a la fecha de transformación de la Sociedad en establecimiento financiero de crédito, ésta disponía de unos recursos propios inferiores a 850 millones de pesetas, la Sociedad deberá, en tanto esté en esta situación, cumplir con las siguientes normas:

Attesto la veracidad de lo anterior
En Valencia, 20 de febrero de 1999
En calidad de organismo
Presidente de la Junta General de Accionistas

- a) No podrá reducir su capital social, y sus recursos propios ajustados no podrán descender del mayor nivel que hayan alcanzado a partir de la fecha de su transformación salvo que, como consecuencia de una operación de saneamiento que tenga por objeto reconstituir su solvencia, el Banco de España lo autorice transitoriamente.
- b) Deberán elevar sus recursos propios ajustados hasta 850 millones de pesetas, cuando se produzcan cambios en su accionariado que impliquen la existencia de nuevos accionistas dominantes o grupos de control, en el sentido del artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores.
- c) Cuando se produzca una fusión entre dos o más establecimientos cuyos recursos propios ajustados no alcancen las cifras de capital social mínimo previstas, los recursos propios básicos de la entidad resultante deberán alcanzar, salvo autorización expresa de la autoridad que deba resolver sobre la fusión, el capital mínimo exigido para las entidades de nueva creación, en el momento en que la fusión se inscriba en el Registro Mercantil.

(18) SITUACIÓN FISCAL

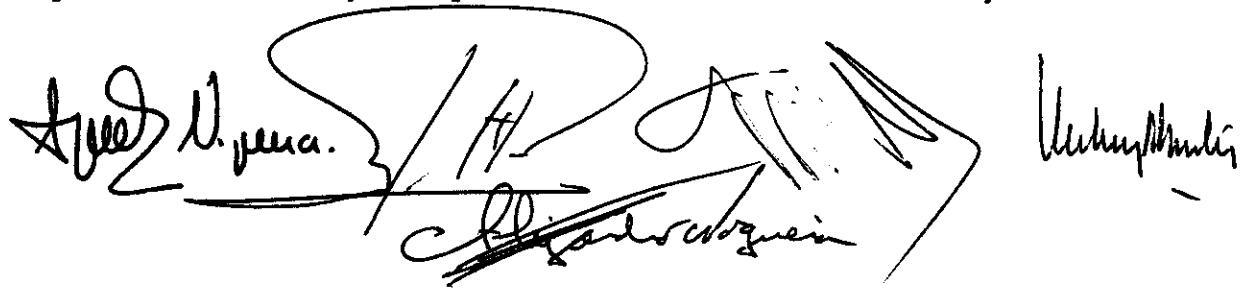
En el ejercicio 1998 el resultado contable coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto, habiéndose tomado por este concepto deducciones por doble imposición por importe de 2.689.528 pesetas en la liquidación correspondiente al ejercicio 1998. Una vez efectuada esta deducción, la Sociedad no tiene cantidades pendientes de aplicación.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por la autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios a efectos del Impuesto sobre Sociedades, y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad estima que los pasivos adicionales, si los hubiera, que pudieran derivarse de futuras inspecciones, no afectarían significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

(19) CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 1998, este capítulo del balance de situación adjunto incluye los principales compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones financieras y corresponden en su totalidad a fianzas, avales y cauciones.



(20) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La Entidad realiza su actividad fundamentalmente en la Comunidad Valenciana.

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, a continuación se indica determinada información relevante.

a) *Intereses, rendimientos y cargas asimiladas-*

Recoge los intereses de los créditos sobre clientes, los cargados por las entidades de crédito en las liquidaciones de cuentas corrientes, así como los generados por el descuento de efectos.

b) *Resultados de operaciones financieras-*

En el ejercicio 1998, la Sociedad ha tenido unas pérdidas netas de operaciones financieras por importe de 7.576.235 pesetas, según el siguiente detalle:

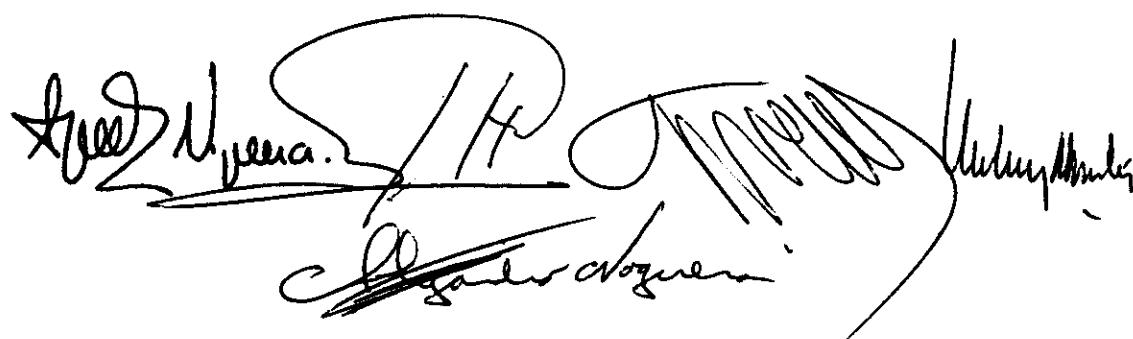
	Pesetas
Dotaciones al fondo de fluctuación de valores	(18.695.438)
Beneficios en la enajenación de inversiones financieras	11.119.203
	(7.576.235)

c) *Gastos generales de administración - De personal-*

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	Pesetas
Sueldos y salarios	20.042.397
Seguros sociales	4.745.202
Otros gastos sociales	8.761
Total	24.796.360

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 1998, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:



The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. At the top left is a signature that appears to read 'José M. Pérez'. To its right is a large, stylized initial 'H'. Below these are the initials 'M. M.' and 'J. M. M.'. At the bottom left, there is a signature that looks like 'C. Gómez Abogados'.

	Número medio de empleados
Jefes de Primera	2
Jefes de Segunda	1
Oficiales de Primera	1
Auxiliar Administrativo	1
Limpieza	1
	6

La Sociedad no tiene compromisos por pensiones con su personal.

d) Retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración-

Los miembros del Consejo de Administración han percibido de la Sociedad los siguientes importes en concepto de:

	Pesetas
Dietas	2.150.000
Honorarios profesionales	3.863.696
Intereses	88.339

Al 31 de diciembre de 1998 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, no tenían en vigor ningún anticipo o crédito. No existen compromisos asumidos en materia de pensiones o seguros de vida.

e) Beneficios extraordinarios-

El saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1998, corresponde íntegramente a beneficios obtenidos en la enajenación de inmovilizado.

(21) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

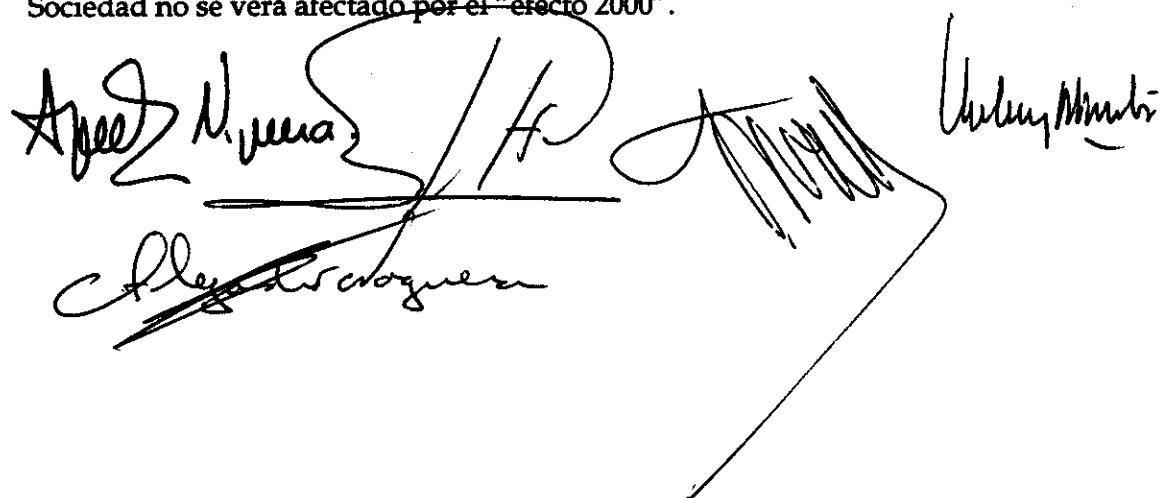
Los aspectos más significativos derivados del "efecto 2000" son:

- La Sociedad no tiene previsto ningún impacto ni riesgo significativo en el negocio ni en los procedimientos internos como consecuencia del "efecto 2000".
- La Sociedad ha diseñado un plan de conversión a implementar durante el primer semestre de 1999. Dicho plan no prevé gastos o inversiones significativas para

Antonio M. Pérez *J. P. Martínez* *M. Martínez*
C. Gómez *Alvaro Gómez*

adecuar las aplicaciones informáticas, no viéndose alterada la vida útil de las ya existentes por el "efecto 2000".

- Se prevé que el normal funcionamiento y continuidad de las operaciones de la Sociedad no se verá afectado por el "efecto 2000".

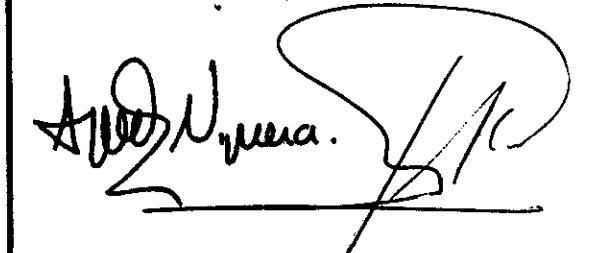


Angel M. M.
J. F. M.
J. M. M.
Checkmark

(22) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS
EJERCICIOS 1998 Y 1997

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997		Ejercicio 1998
Inversión crediticia (incremento neto)	42.037	90.035	Recursos generados de las operaciones	27.100
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito (variación neta)	37.492	-	Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito (variación neta)	11.600
Títulos de renta fija (disminución neta)	-	30.311	Títulos de renta fija (disminución neta)	43.968
Acreedores (disminución neta)	12.801	28.800	Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-
Adquisición de inversiones en elementos de inmovilizado material e intangible	298	1.497	Participaciones (disminución neta)	54.680
			Venta de inversiones en elementos del inmovilizado	3.034
			Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	6.926
TOTAL APLICACIONES	92.628	150.643	TOTAL ORÍGENES	92.628
				150.643





La conciliación del resultado neto del ejercicio 1998 y 1997 con los "Recursos generados de las operaciones" es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Beneficio (Pérdida) neto del ejercicio	18.144	24.976
Más:		
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	334	1.058
Amortizaciones y provisiones para insolvencias	5.035	4.215
Saneamientos de la cartera	17.050	-
Menos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(2.344)	(5.726)
Beneficios en enajenación de la cartera de negociación	(11.119)	-
Recursos generados de las operaciones	27.100	24.523

Valencia, 22 de marzo de 1999



~~Alfonso Roig~~