



**BDO Audiberia**  
Auditores

Juan Bravo, 3 - B • 28006 MADRID  
Teléfono: 914 36 41 90  
Fax: 914 36 41 91 / 92

**COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES**

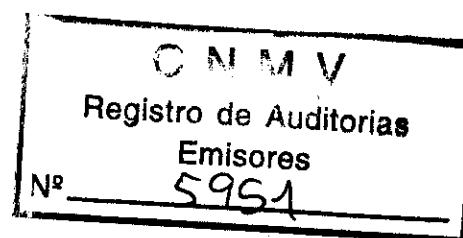
- 1 JUN. 1999

**REGISTRO DE ENTRADA**  
Nº 1999 ..... 29952 .....

**BASCADI, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
Ejercicio 1998**

(Junto con el Informe de Auditoría  
Independiente de Cuentas Anuales)



BDO Audiberia Auditores, S. L.

N.I.F. B-28746964 - Insc. Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2100, Libro 0, Folio 85, Sección 8, Hoja Nº M-37.241, Inscripción 6  
Inscrita en el Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas de España  
Insc. (Nº S.677) en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.)

**BASCADI, S.A**

**EJERCICIO 1998**

**INDICE**



- 1. Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales**
- 2. Cuentas Anuales**
  - **Balance de Situación**
  - **Cuenta de Pérdidas y Ganancias**
  - **Memoria**
- 3. Informe de Gestión**

**BASCADI, S.A.**

**EJERCICIO 1998**

**I. INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE  
DE CUENTAS ANUALES**

**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de BASCADI, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BASCADI, S.A. (la Sociedad), 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.
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, 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 7 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. BASCADI, S.A. ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido, con fecha 5 de abril de 1999, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone incrementar las cifras de activos, fondos propios y beneficios del ejercicio en 1.070.987 miles de pesetas, 734.171 miles de pesetas y 369.947 miles de pesetas, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BASCADI, 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 BASCADI, S.A., 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.

Madrid, 5 de Abril de 1999

**BDO Audiberia**

**Alfonso Osorio Jiménez**  
Socio Auditor de Cuentas

BDO Audiberia Auditores, S. L.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DE**  
**BASCADI, S.A.**

**Ejercicio 1998**

## Balance comparativo

Expresado en Pesetas

BASCADI, S.A.

ACTIVO	1997	1998	PASIVO	1997	1998
<b>B) INMOVILIZADO</b>	<b>1.365.298.298</b>	<b>1.200.582.209</b>	<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.322.054.711</b>	<b>1.287.986.859</b>
III. INMOVILIZ. MATERIALES	32.964.766	26.345.180	I. CAPITAL SUSCRITO	260.000.000	260.000.000
1.EDIFICIOS Y OTRAS CONSTRUC.	30.180.520	30.180.520	1.CAPITAL SOCIAL	260.000.000	260.000.000
2.MAQUINARIA INSTAL.Y UTILAJE	409.450	409.450	IV. RESERVAS	1.212.685.685	1.212.685.685
3.ELEMENTOS DE TRANSPORTE	15.238.549		1.RESERVA LEGAL	53.636.790	53.636.790
4.MOBILIARIO Y ENSERES	1.280.159	1.280.159	5.OTRAS RESERVAS	1.159.048.895	1.159.048.895
5.EQUIPOS PARA PROC.INFORMAC.	1.102.200	1.480.700	V. RESULTADOS DE EJERC.ANTER.	(42.072.892)	(150.630.974)
8.AMORT.ACUMUL.INMOVIL.MATER.	(15.246.112)	(7.005.649)	2.RESULT.NEGATI.EJERC.ANTER.	(42.072.892)	(150.630.974)
IV. INMOVILIZ. FINANCIERAS	1.332.333.532	1.174.237.029	VI. PERDIDAS Y GANANCIAS	(108.558.082)	(34.067.852)
5.CARTERA DE VAL.A LARGO PLAZO	1.811.600.329	1.678.196.579	1.PERDIDAS Y GANANCIAS	(108.558.082)	(34.067.852)
7.FIANZAS Y DEPOSITOS CONSTIT.	569.168	569.168	<b>D) ACREDITADORES A LARGO PLAZO</b>	<b>95.102.700</b>	<b>99.809.203</b>
8.PROV.P.DEPREC.CART.VAL.U/P	(479.835.965)	(504.528.718)	II. DEUDAS CON ENT.DE CREDITO	95.102.700	99.809.203
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>55.505.192</b>	<b>191.162.703</b>	3.CRDTO.BCO.URQUIJO 9-12-99	95.102.700	99.809.203
III. DEUDORES	26.895.544	14.285.523	<b>E) ACREDITADORES A CORTO PLAZO</b>	<b>3.646.079</b>	<b>3.948.850</b>
4.OTROS DEUD.POR OPERAC.DE TRA	25.783.472	14.163.030	IV.ACREDITADORES COMERCIALES	1.953.011	6.564
9.HAC.PUBLICA EJERC.ANTERIORES	1.112.072	122.493	4.OTROS ACREDITADORES POR O.TRAF.	1.953.011	6.564
IV. INVERSIONES FINANCI.TEMPOR	27.398.125	163.076.439	V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	1.693.068	3.942.286
5.CARTERA DE VAL.A CORTO PLAZO	27.398.125	163.076.439	1.H.P.OTRAS ENTIDADES PUBLICAS	1.190.970	3.686.816
VI. TESORERIA	1.211.523	13.800.741	3.ORGANISMOS DE LA SEG.SOCIAL	84.628	255.470
1.CAJA	104.584	2.127.192	6.REMUNER. PENDIENTES DE PAGO	417.470	
4.BANKINTER C/C.10.149534.1	28				
5.SINDIBANK C/C 333/289902	54.660	50.664			
12.BCO.URQUIJO C/C.698.4	1.119.850	11.547.944			
21.OTRAS CUENTAS FINANCIERAS	(67.599)	74.941			
<b>Total activo:</b>	<b>1.420.803.490</b>	<b>1.391.744.912</b>	<b>Total pasivo:</b>	<b>1.420.803.490</b>	<b>1.391.744.912</b>

## Perdidas y ganancias comparativas

BASCADI, S.A.

DEBE	1997	1998	HABER	1997	1998
<b>A) GASTOS</b>	<b>111.054.155</b>	<b>98.190.309</b>	<b>B) INGRESOS</b>	<b>2.496.073</b>	<b>64.122.457</b>
2.APROVISIONAMIENTOS	10.560.648	11.639.633	5.INGRESOS DE PARTIC. EN CAPITA	330.180	80.440.980
c) OTROS GASTOS EXTERNOS	10.560.648	11.639.633	a)ING.FINANC.ACIONES COTIZ.	330.180	339.080
1.TRAB.REALIZ.POR OTRAS EMPRE.	10.560.648	11.639.633	b)ING.FINANC.ACCTS. NO COTIZ.		60.101.900
3.GASTOS DE PERSONAL	15.707.573	25.775.899	6.INGRE.DE OTROS VAL.NEG.Y CRE	44.443	107.971
a)SUELdos Y SALARIOS	14.093.565	23.406.969	a)ING.FINANC.FONDOS PUBLICOS	44.443	107.971
b)CARGAS SOCIALES	1.614.008	2.368.930	7.OTROS INTER.E INGRE.ASIM.	2.121.450	3.573.506
4.DOT.PARA AMORT.DE INMOVIL.	3.535.515	1.183.281	a)ING.FINANC.INTS.BANCARIOS	196.648	151.275
a)AMORT.EDIFI.Y O.CONSTRUC.	603.610	603.611	b)RESULTADO CARTERA DE VALORES	712.334	2.185.511
b)AMORT.DE INSTALACIONES	98.268	98.268	c)INGRESOS POR ALQUILERES	1.212.468	1.236.720
c)AMORT.ELEMENTOS DE TRANSP.	2.438.168		<b>SALDO DEUDOR</b>	<b>108.558.082</b>	<b>34.067.852</b>
d)AMORT.MOBILIARIO Y ENSERES	142.768	150.235			
e)AMORT.EQUIPOS INFORMATICOS	252.701	331.167			
VARIAACION PROV.TRAFICO		11.664.167			
a)DOT.PROV.INSOLV.CTOS C/P		11.664.167			
6.OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	14.787.161	17.211.936			
a)ARRENDAMIENTOS	3.905.895	4.077.756			
b)REPARACION Y CONSERVACION	220.882	188.495			
c)SUMINISTROS	96.670	98.102			
e)PRIMAS DE SEGUROS	364.484	415.242			
f)MATERIAL DE OFICINA	65.055	240.072			
g)COMUNICACIONES	369.689	421.282			
h)GASTOS DE REPRESENTACION	128.345	86.965			
j)SERVICIOS AUXILIARES	7.308.000	8.816.000			
k)OTROS GASTOS GENERALES	977.514	1.431.325			
m)TRIBUTOS Y TASAS LOCALES	248.709	196.582			
n)IVA SOPORTADO-NO DEDUCIBLE	1.101.918	1.240.115			
7.GTOS FINANC.Y GTOS ASIMIL.	202.501	5.357.855			
a)INTS Y GTOS DE PRESTAMOS	103.248	5.267.082			
b)OTROS GASTOS FINANCIEROS	99.253	90.773			
8.VARIA.DE LAS PRO.DE INV.FIN.	66.175.216	24.692.753			
a)DOT.PROV.PARA DEPR.INV.FIN.	1.832.023.984	1.459.665.983			
b)EXC.APLICA LA PROV.VAL.MOB.	(1.765.848.768)	(1.434.973.230)			
13.GASTOS EXTRAORDINARIOS	85.541	664.785			
a)GASTOS EXTRAORDINARIOS	85.541	664.785			
<b>Total debe:</b>	<b>111.054.155</b>	<b>98.190.309</b>	<b>Total haber:</b>	<b>111.054.155</b>	<b>98.190.309</b>

## **MEMORIA DE LA SOCIEDAD**

### **1.- RESEÑA DE LA SOCIEDAD**

"BASCADI, S.A." fue constituida bajo la denominación social de "Vasco Castellana de Inversiones, S.A." el día 2 de Noviembre de 1966, mediante Escritura otorgada ante el Notario D. Luis Hernández González. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

Su domicilio social está en Madrid, calle Núñez de Balboa 77.

La Sociedad se dedica entre otras actividades a:

- Prestar servicios profesionales de asesoramiento, auditoría, ingeniería, gabinete de estudios, abogacía, consultores, expertos contables o fiscales y otros análogos.
- La realización de estudios de mercado, proyectos, análisis y emisión de dictámenes de carácter económico financiero para las empresas e industrias en general.
- La promoción, adquisición y explotación por cualquier título, incluso venta y arrendamiento de fincas rústicas y urbanas, así como la construcción de éstas.
- La constitución y promoción de otras empresas para el desarrollo de actividades industriales y comerciales mediante toma de participación en las mismas.
- La tenencia, adquisición y enajenación de valores públicos y privados, y toda clase de activos financieros.

Los Estatutos Sociales están adaptados a la legislación mercantil vigente.

El ejercicio social comienza el 1 de Enero y termina el día 31 de Diciembre de cada año. La Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración.

La sociedad, según lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, puede formular Memoria Abreviada.

### **2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **a) Imagen fiel**

Los estados contables que formula el Órgano de Administración de la Sociedad se corresponden fielmente con los registros contables referidos a 31 de Diciembre de 1998, y serán los propuestos por éste a aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas.

**b) Principios Contables**

En la preparación de los estados financieros se han seguido los principios de contabilidad recogidos en el Código de Comercio, Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad, y demás disposiciones legales que por la naturaleza de esta Sociedad le son aplicables.

**c) Comparación de la Información**

La información contable del ejercicio 1998, se presenta conjuntamente con la del ejercicio 1997, coincidiendo en su estructura y presentación, por lo que son perfectamente comparables.

**d) Elementos recogidos en varias partidas**

No existen elementos patrimoniales recogidos en varias partidas, por lo que no se produce ninguna dificultad o impedimento para la adecuada interpretación de los estados contables.

**3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

El Organo de Administración propondrá a la Junta la siguiente distribución de Resultados:

**Base del Reparto**

Pérdidas y Ganancias	(34.067.852)
Remanente	
Reservas Voluntarias	
Otras Reservas	

**Distribución**

A la Reserva Legal	
A Reservas Especiales	
A Reservas Voluntarias	
A dividendo a cuenta repartido	
A compensar con beneficios de ejercicios futuros	(34.067.852)

#### 4.- NORMAS DE VALORACION

##### A) Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de Constitución, primer establecimiento, ampliación de Capital, etc..., estando contabilizados por los costes incurridos, netos de las amortizaciones practicadas. Representan gastos por honorarios de Notarios y Registradores, y se amortizan en un plazo máximo de 5 años. La entidad no ha incurrido en gastos de esta naturaleza en el presente ejercicio. Los producidos en ejercicios anteriores han sido ya totalmente amortizados.

##### B) Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran, y así aparecen en el Balance, por su precio de adquisición, en el que van incluidos como mayor coste, los gastos de adquisición tales como Notario, Registro e Impuestos indirectos que gravan la adquisición, deduciendo de dicho coste el importe de la amortización acumulada.

El Inmovilizado Material de la entidad, viene representado por los siguientes elementos, con porcentajes de amortización en función de su vida útil, atendiendo a la depreciación que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute:

Edificios y otras construcciones, que se amortizan al 2% anual.

Maquinaria, instalaciones y utillaje, al 12%, y si se compró usado al doble.

Elementos de transporte (material automóvil), que se amortizan al 16% anual.

Mobiliario y enseres, que se amortizan al 10% anual, Equipos de oficina al 15%, y el comprado usado, al doble.

Equipos para procesos de información, al 25%. El comprado usado, al doble.

##### C) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras

Se valorarán al coste de adquisición aplicando el criterio del coste medio de los valores homogéneos, siempre y cuando no supere los siguientes parámetros establecidos en la legislación vigente como valores de mercado:

a) Valores mobiliarios con cotización, al precio del último día del ejercicio.

b) Valores mobiliarios sin cotización:

- Valores con cotización suspendida, al último cambio fijado.

- Valores pendientes de cotización, al cambio de los que cotizan, teniendo en cuenta las posibles diferencias económicas con los mismos.

- Valores no cotizados: valor teórico del último Balance aprobado.

c) Otras inversiones financieras temporales, al precio de adquisición ponderándolo en función de los intereses correspondientes.

Si el coste medio de adquisición supera el valor de mercado, se dota la correspondiente provisión por depreciación de valores mobiliarios, mediante el traspaso desde la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los importes equivalentes a la diferencia.

**D) Créditos no Comerciales**

Se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos deberá computarse como ingreso por intereses en cada ejercicio, siguiendo un criterio financiero y reconociéndose el crédito por intereses en el Activo.

Las líneas de crédito concedidas se contabilizan en deudores por el importe efectivamente dispuesto, señalándose en la Memoria el importe máximo concedido en el contrato, si resulta ser de importancia.

**E) Clasificación entre deudas a corto y a largo plazo**

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento en plazo inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo aquéllas cuyo vencimiento es en plazo superior.

Las líneas de crédito concedidas a la empresa, se contabilizan en el Pasivo del Balance por el importe efectivamente dispuesto.

**F) Impuesto de Sociedades**

El gasto por impuesto de sociedades de cada ejercicio se calcula en función del Resultado económico antes de Impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporales con el resultado fiscal, entendiendo éste como la Base Imponible del citado impuesto. Sin perjuicio del crédito fiscal con que pudiera contar la sociedad por haber obtenido pérdidas en los siete años inmediatamente anteriores.

**G) Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos se han imputado en función del criterio de devengo. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

En tal sentido se ha procedido a periodificar tanto los intereses de los activos monetarios como los intereses de la Renta Fija.

## 5.- ACTIVO INMOVILIZADO

### Inmovilizado Material

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo final</u>
<b>EDIFICIOS</b>				
Y OTRAS CONST.	30.180.520	-	-	30.180.520
Amortización Acum.	(4.102.200)	(603.611)	-	(4.705.811)
<b>MAQ.INST.UTIL.</b>	409.450	-	-	409.450
Amortización Acum.	(264.920)	(98.268)	-	(363.108)
<b>EL. TRANSPORTE</b>	15.238.549	-	(15.238.549)	-
Amortización Acum.	(9.423.744)	-	9.423.744	-
<b>EQUIPOS P.INFORM.</b>	1.102.200	378.500	-	1.480.700
Amortización Acum.	(861.615)	(331.167)	-	(1.192.782)
<b>MOBILIARIO Y ENSERES</b>	1.280.159	-	-	1.280.159
Amortización Acum.	(593.633)	(150.235)	-	(743.868)
	32.964.766			26.345.180

### Inmovilizado Financiero

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo final</u>
Cartera de valores a largo plazo	1.811.600.329	-	(133.403.750)	1.678.196.579
Fianzas y Depósitos a largo plazo	569.168	-	-	569.168

pts/costo	<u>Saldo inicial</u>		<u>Entradas</u>		<u>Salidas</u>		<u>Saldo final</u>	
	Títulos	pts./costo	Títulos	pts./costo	Títulos	pts./costo	Títulos	pts./costo
Jinur, S.A.	749.000	702.879.031	-	-	-	-	749.000	702.879.031
Electroválvula	140.425	144.367.752	-	-	(133.403.750)	-	140.425	10.964.002
Lonly, S.L.	1.900	95.159.456	-	-	-	-	1.900	95.159.456
Const. Bonao	469.975	523.369.000	-	-	-	-	469.975	523.369.000
Promoc. Umea	299.276	345.825.090	-	-	-	-	299.276	345.825.090
	1.811.600.329				(133.403.750)	-	1.678.196.579	

### Provisión por depreciación de la Cartera de Valores a largo plazo

La dotación a la provisión por depreciación de la cartera de valores, en relación con las acciones de las sociedades del grupo y asociadas se realiza a partir de los valores de estas acciones a 31 de Diciembre de 1998.

A 31 de Diciembre del presente ejercicio, ha dotado la provisión por depreciación de la cartera de valores a largo plazo por un valor total de 504.528.718 pesetas.

#### Sociedades del grupo y asociadas

La entidad posee participaciones en otras sociedades no cotizadas que superan el 20% de su capital:

Tiene una participación del 100% en JINUR, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Colombia 3. A 31 de Diciembre de 1998, su Capital Social ascendía a 749.000.000 de pesetas, con Reservas por valor de 418.213.360 pesetas. Pérdidas acumuladas por valor de 49.202.114 pts. Ha obtenido en 1998, 321.192.961 pesetas de beneficios.

A 31 de Diciembre de 1998, una participación del 49'68% en CONSTRUCCIONES BONAO, S.A. cuyo Capital Social a dicha fecha ascendía a 945.896.000 pts. La entidad tiene su domicilio social en Madrid, Núñez de Balboa 81, dedicada a la actividad inmobiliaria. Tiene una Prima de Emisión por 53.394.000 pts., Reservas por valor de 2.810.225 pts., pérdidas de ejercicios anteriores por 642.297.684 pts., habiendo obtenido en 1998 pérdidas por 35.863.401 pts.

A 31 de Diciembre de 1998, una participación del 49'57% en PROMOCIONES UMEA, S.A. cuyo Capital Social a dicha fecha ascendía a 603.628.000 pts. La entidad tiene su domicilio social en Madrid, Núñez de Balboa 81. Tiene una Prima de emisión por 58.992.210 pts. Reservas por 5.081.871 pts., pérdidas de ejercicios anteriores por valor de 236.776.596 pts., habiendo obtenido en 1998 pérdidas por valor de 3.965.846 pts.

A 31 de Diciembre de 1998, una participación del 44'44% en ELECTROVALVULA, S.A. cuyo Capital Social a dicha fecha ascendía a 15.750.000 pts. La entidad tiene su domicilio social en Alcobendas - Madrid, Avda. de la Industria 35. A 31 de Diciembre de 1998, tenía Reservas por valor de 5.726.756 pts. Pérdidas de ejercicios anteriores por valor de 16.443.403 pts. En el ejercicio 1998 obtuvo beneficios por valor de 164.759.560 pts.

A 31 de Diciembre de 1998, una participación del 40'4 % en ONLY, S.L.. cuyo Capital Social a dicha fecha asciende a 235.000.000 pts. La entidad tiene su domicilio social en Madrid, Colombia 3, dedicada a la actividad inmobiliaria. Tiene Reservas por valor de 230.799 pts., pérdidas acumuladas por valor de 5.717.582 pts. En 1998, obtuvo 12.144.614 pts. en pérdidas.

## 6.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento de la cartera de valores a corto plazo se desglosa a continuación :

pts/costo	Saldo inicial		Entradas		Salidas		Saldo final	
	Títulos	pts./costo	Títulos	pts./costo	Títulos	pts./costo	Títulos	
Corporación								
Financiera Alba	2.529	17.382.270	-	-	-	-	2.529	17.382.270
Acerinox	445	286.226	-	-	(22.250)	445	246.176	
Int. Variable FIM	-	-	94.755	157.442.000	(11.994.007) (7.219)	87.536	145.447.993	
	<u>17.650.696</u>	<u>94.755</u>	<u>157.442.000</u>	<u>(12.016.257)</u>	<u>(7.219)</u>		<u>163.076.439</u>	

La salida correspondiente en acciones de Acerinox, corresponde a reducción de valor nominal.

No ha sido necesario dotar la provisión por depreciación de valores mobiliarios a corto plazo.

## 7.- CAPITAL SOCIAL Y RECURSOS PROPIOS

El Capital Social, totalmente desembolsado, asciende a 260 millones de pesetas, dividido en 65.000 acciones de 4.000 pts. cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, y admitidas a contratación pública y cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia. La entidad encargada de su registro contable es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores Nacional.

La Sociedad, como se desprende del Balance, no tiene acciones en autocartera.

El movimiento de las Cuentas de este epígrafe en el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	<u>Saldo 31-12-97</u>	<u>Entradas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo 31-12-98</u>
Capital Social	260.000.000	-	-	260.000.000
Reserva Legal	53.636.790	-	-	53.636.790
Reservas Vol.	1.159.048.895	-	-	1.159.048.895
Resultados Ej.ant.	(42.072.892)	-	(108.558.082)	(150.630.974)
Resultados Ej. 97	(108.558.082)	-	108.558.082	-
Resultados Ej. 98		(34.067.852)	-	(34.067.852)
	—————	—————	—————	—————
	1.322.054.711	(34.067.852)	-	1.287.986.859

No existen sociedades con participación superior al 10% en el Capital de la Sociedad.

#### 8.- DEUDAS

- La entidad a 31 de Diciembre tiene concedida por Bankinter, una línea de crédito por 2 años, por importe máximo de 100 millones de pesetas, del que se han dispuesto 99'8 millones de pesetas.

#### 9.- NOTA SOBRE DEUDORES

La composición de las Cuentas que componen este epígrafe es la siguiente:

		<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>		<u>1997</u>
* Retenciones Hac. Pbca. Ejerc. ants.	-		980
* Retenciones Hac. Pbca. Ejercicio	122		132
* Intereses pdtes. de cobro	1		1
* Deudores vta. de inversiones	-		-
* Otros deudores	14.163		25.782
	—————		—————
	14.285		26.895
* Provisiones	-		-
	—————		—————
	14.285		26.895

#### 14.- OTRA INFORMACION

En el ejercicio 1998, los administradores han recibido remuneraciones por un importe total de 13'8 millones de pesetas. No han recibido anticipos ni créditos de ningun tipo, no estando establecido ningun plan de pensiones o seguros para los actuales administradores ni para los antiguos.

## 10.- TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

- "Promociones Umea, S.A." a 31 de Diciembre de 1.998, le debe a "BASCADI, S.A." 11.121.963 pts. en concepto de préstamo.
- "Construcciones Bonao, S.A." a 31 de Diciembre de 1.998 le debe a "BASCADI, S.A." 3.020.791 pesetas.

## 11.- ANALISIS DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El importe que figura bajo este epígrafe en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias representa los ingresos que obtiene la sociedad por sus actividades ordinarias descritas en su objeto social, en los Estatutos Sociales.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 200, 1 octava, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la entidad se reserva dar más información sobre la distribución de su cifra de negocios por actividades y mercados.

## 12.- SITUACION FISCAL

El resultado contable antes de Impuestos correspondiente al ejercicio 1998, ha sido de Pérdidas por valor de 34.067.852 pts. Sobre este resultado se aplican aumentos por la depreciación de valores de la cartera a largo plazo correspondientes a pérdidas producidas en el ejercicio 1998 por valor de 24'6 millones de pesetas, que podrán ser consideradas pérdidas en el ejercicio siguiente, pero no en éste, y disminuciones por 120'9 millones de pesetas que siguiendo el mismo criterio fueron dotadas en el ejercicio anterior por pérdidas producidas en dicho ejercicio en las sociedades cuyos valores están en la cartera a largo plazo de la entidad.

De todo lo anterior, resulta una Base Imponible negativa por importe de 130'29 millones de pesetas. La entidad tiene derecho a la devolución de las retenciones soportadas por importe de 122.493 pesetas. Y conserva bases imponibles negativas pendientes de compensar producidas en los ejercicios 95, 96 y 97, así como bases de deducción por dividendos.

## 13.- GASTOS

No ha sido necesario dotar provisión alguna para insolvencias por riesgo de cobro de créditos.

En cuanto a los Gastos de personal : El número de empleados a 31 de Diciembre de 1998 es de 2 empleados.

Sueldos y salarios 23.406.969 pts.

Personal Fijo 9.506.973 pts.

Seguridad Social 2.368.930 pts.

## 15.- CUADRO DE FINANCIACION

Seguidamente se presenta el Cuadro de Financiación de la sociedad correspondiente a los ejercicios 1997 y 1998 :

<b>APLICACIONES</b>	<b><u>1998</u></b>	<b><u>1997</u></b>
Aumento neto de Inmovilizado	-	95.385
Disminuciones Amortizaciones	8.240	-
Pérdidas S/Cuenta Pérdidas y Ganancias	34.068	108.558
Utilización Provisión para riesgos y gastos	-	-
Provisiones por depreciación Cartera L/plazo	-	-
	<hr/>	<hr/>
	42.308	203.943
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	135.354	-
<b>ORIGENES</b>	<b><u>1998</u></b>	<b><u>1997</u></b>
Disminución neta de Inmovilizado	148.264	-
Amortizaciones	-	3.328
Provisiones por depreciación Cartera L/plazo	24.692	66.175
Dotación Provisión Riesgos y Gastos	-	-
Beneficio S/Cuenta Pérdidas y Ganancias	-	-
Aumento neto de acreedores L/plazo	4.706	95.103
	<hr/>	<hr/>
	177.662	164.606
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	-	39.337

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	<u>1998</u>		<u>1997</u>
	AUMENTO	DISMINUCION	AUMENTO
			DISMINUCION
Deudores		12.610	40.729
I.F.T.	135.678		4.211
Tesorería	12.589		296
Acreedores C/plazo		303	2.523
	148.267	12.913	43.548
Variación	135.354		39.337

Cliente/s: BASCADI, S.A.

Valoración de la cartera a  
31 de Diciembre de 1998  
Expresada en Pesetas

Valor	Cartera			Valoración actual			Estado
	Nº Títulos	Camb. med.	Ptas costo	Cambio	Pesetas	%s.p	
INTEGRAL VARIABLE, F.I.M.	87.536,69	1.661,57	145.447.983	1.662,87	145.562.409	7,02	114.416
SECTOR FONDOS RENTA FIJA			145.447.983		145.562.409	7,02	114.416
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>			<b>145.447.993</b>		<b>145.562.409</b>	<b>7,02</b>	<b>114.416</b>
CONSTR.BONAO, S.A.**	469.975,00	1.113,61	523.369.000	341,53	160.509.481	7,74	(362.859.619)
ELECTROVALVULA **	140.425,00	78,08	10.964.002	111,34	15.635.594	0,75	4.671.592
LONLY, S.L.	1.900,00	50.083,92	95.159.456	46.121,44	87.630.728	4,23	(7.528.728)
PROMOCIONES UMEA, S.A.**	299.276,00	1.155,54	345.825.090	707,32	211.684.619	10,21	(134.140.471)
SECTOR ACCS. PDTES. COTIZACION			975.317.548		475.460.422	22,93	(499.857.126)
JINUR S.A.**	749.000,00	938,42	702.879.031	1.922,29	1.439.794.836	69,44	736.915.805
SECTOR CONSTRUCCION			702.879.031		1.439.794.836	69,44	736.915.805
C.F.ALBA B	2.529,00	6.873,18	17.382.270	23.700,00	59.937.300	2,89	42.555.030
SECTOR INVERSION			17.382.270		59.937.300	2,89	42.555.030
ACERINOX	445,00	553,20	246.176	3.305,00	1.470.725	0,07	1.224.549
SECTOR METAL-MECANICA			246.176		1.470.725	0,07	1.224.549
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>			<b>1.695.825.025</b>		<b>1.976.663.283</b>	<b>95,33</b>	<b>280.838.258</b>
<b>TOTAL CARTERA:</b>			<b>1.841.273.018</b>		<b>2.122.225.692</b>	<b>102,35</b>	<b>280.952.674</b>
<b>DISPONIBLE:</b>					<b>13.800.741</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO:</b>					<b>2.073.468.250</b>		
<b>Contravalor en euros</b>							
<b>TOTAL CARTERA:</b>			<b>11.066.273,71</b>		<b>12.754.833,29</b>		<b>1.688.559,58</b>
<b>DISPONIBLE:</b>					<b>82.944,12</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO:</b>					<b>12.461.795,16</b>		

# INFORME DE GESTION

## 1.- ENTORNO ECONÓMICO

El ejercicio bursátil de 1998 omenzó con unas expectativas interesantes que se han cumplido, incluso superado con creces, así en el cierre a 31 de Diciembre el IBEX señalaba una ganancia anual del 35,58%.

La favorable marcha de la inflación y el control de déficit público han provocado que el presente ejercicio haya representado para los Mercados Bursátiles Españoles uno de los mejores ejercicios de su historia solo superado a nivel Europeo por el Mercado de Helsinki, el de Bruselas y el de Milán.

Como en todos los Mercados Mundiales, en la Bolsas Españolas los meses veraniegos supusieron un importante altibajo motivados por las crisis asiáticas y rusa, aunque, felizmente, el ultimo trimestre del año han recuperado prácticamente las bajadas sufridas en dichas fechas.

Todos estos datos unidos a la entrada de la moneda nacional en el EURO auguran un futuro esperanzador para nuestros mercados.

El entorno socio político las noticias son esperanzadoras para la economía nacional y previsiblemente tanto a nivel local como nacional los diferentes partidos en el gobierno agoten sus respectivas legislaturas, lo que indirectamente conllevara a un clima de tranquilidad que ayude al mantenimiento de los mercados.

Los problemas básicos de nuestra economía, como el déficit público, elevadísima cifra de desempleo, excesivo gasto de la Administración, dependencia de la inversión extranjera y de los ingresos por turismo, empiezan a mejorar y nuevamente vuelve a ser la tasa de desempleo la mayor preocupación actual y la que más nos aleja de nuestros socios Europeos.

En el ultimo ejercicio, si bien el desempleo no ha logrado sus objetivos ideales si ha dado muestras de cierta mejoría impulsada por los acuerdos alcanzados entre los grandes agentes sociales en el año 1.997, siendo lo más significativo la mejora de la calidad laboral incrementándose los contratos por tiempo indefinido.

En materia de inversiones, lo más destacado vuelve a ser el resultado de los fondos de inversión que han se han apreciado de forma general, lo que unido a sus ventajas fiscales, continuará representando una vía de inversión muy favorable. En el ejercicio 1.998 los fondos de inversión ganaron 2,7 billones de pesetas, el rendimiento medio de los mismos fue del 9,1% y el patrimonio ascendió a 33,7 billones de pesetas.

Las expectativas para 1999 plantean una línea positiva en cuanto al crecimiento del P.I.B. y el desarrollo de la actividad económica confiándose en mantener los parámetros conseguidos en este ejercicio, siendo el objetivo prioritario el descenso de la tasa de paro.

Asimismo, la entrada en vigor de la moneda única - 1 de enero de 1.999- esta provocando una auténtica revolución en los mercados de capitales internacionales y si a esto le unimos las importantes modificaciones en el orden de la política fiscal que se ha producido en nuestro País , entendemos que el ejercicio puede volver a ser muy favorable.

Dentro de las labores propias de la Entidad que gestiona la presente Institución están todos los acoplamientos necesarios para evitar daños por el efecto 2.000 en el plano informático , circunstancia que en el caso de esta Institución no se estima que se produzca al estar administrada por una Gestora de Informática moderna y adaptada.

## **2.- ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS TRAS EL CIERRE**

Al reunirse el Órgano de Administración de la Sociedad para proceder a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión a comienzos del ejercicio 1999, los acontecimientos en la evolución de los negocios, no son dignos de reseñarse, por ser continuación de la situación descrita.

## **3.- PERSPECTIVAS**

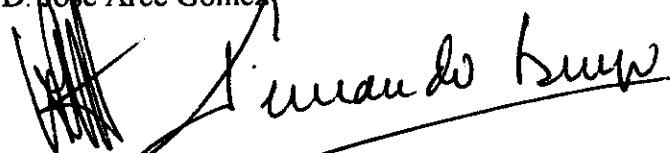
La evolución de los negocios de la entidad, se hallan muy vinculados al desarrollo de los mercados, sobre los que es de resaltar a finales del año, la subida inicial de los mercados bursátiles, aunque con oscilaciones importantes.

## **4.- INVERSIONES EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

En el presente ejercicio, no se han realizado gastos en este sentido, por considerar los administradores que no procedía hacerlos.

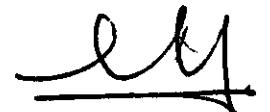
El Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión de 15 de Enero de 1999, formula las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 1998 y el Informe de gestión, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas, formando todo ello un bloque de 19 hojas numeradas de la 1 a la 19 firmando las mismas en la última hoja (19) en señal de conformidad con las anteriores.

Presidente.- D. José Arce Gómez



~~Presidente.- D. José Arce Gómez~~

Vicepresidente.- D. Fernando Benzo Mestre



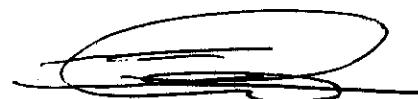
~~Vicepresidente.- D. Fernando Benzo Mestre~~

Vicepresidente.- D. Francisco Arce Gómez



~~Vicepresidente.- D. Francisco Arce Gómez~~

Vocal.- D. Carlos Arce Gómez



~~Vocal.- D. Carlos Arce Gómez~~

Vocal.- D. Enrique Martínez Funes



~~Vocal.- D. Enrique Martínez Funes~~

Vicesecretario.- Resco Gestión Inmobiliaria Integral, S.L., representada por D. Antonio Rodríguez Arce

Vocal-Secretario.- D. Fernando Rodríguez Arce



~~Vocal-Secretario.- D. Fernando Rodríguez Arce~~



**BDO Audiberia**  
Auditores

Juan Bravo, 3 - B • 28006 MADRID  
Teléfono: 914 36 41 90  
Fax: 914 36 41 91 / 92

**COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES**

- 1 JUN. 1999

**REGISTRO DE ENTRADA**  
Nº 1999 ..... 2952 .....

**BASCADI, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales e Informe de  
Gestión Consolidado  
Ejercicio 1998**

(Junto con el Informe de Auditoría  
de Cuentas Anuales Consolidadas)



BDO Audiberia Auditores, S. L.

N.I.F. B-28746964 - Insc. Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2100, Libro 0, Folio 85, Sección 8, Hoja N° M-37.241, Inscripción 6  
Inscrita en el Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas de España  
Insc. (Nº 50.677) en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.)

**BASCADI, S.A**  
**y**  
**SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**EJERCICIO 1998**

**INDICE**

1. **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas**
2. **Cuentas Anuales Consolidadas**
3. **Informe de Gestión Consolidado**

**BASCADI, S.A.  
y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**EJERCICIO 1998**

**1. INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS  
ANUALES CONSOLIDADAS**

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de BASCADI, S.A.

- 1- Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BASCADI, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (nota, 2 de la memoria adjunta), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de BASCADI, S.A.. 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.
- 2- En aplicación de la legislación mercantil sobre formulación de cuentas anuales consolidadas, los Administradores de BASCADI, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio de 1998 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 7 de abril de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
- 3- En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas, expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BASCADI, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES 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.
- 4- El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998, contiene las explicaciones que los Administradores de BASCADI, S.A. consideran oportunas sobre la situación de BASCADI, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES, 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 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 BASCADI, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Madrid, 5 de Abril de 1999

BDO Audiberia

Alfonso Osorio Iturmendi  
Socio Auditor de Cuentas

BDO Audiberia Auditores, S. L.

**BASCADI, S.A.**  
**y**  
**SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**EJERCICIO 1998**

**2. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

- **Balance de Situación**
- **Cuenta de Pérdidas y Ganancias**
- **Memoria**

**BASCADI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**  
(Expresado en Miles de Pesetas)

	<b>ACTIVO</b>	<b>Ejercicio</b>		<b>Ejercicio</b>	
		<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>B) INMOVILIZADO</b>	<b>1.763.251</b>	<b>2.233.020</b>		<b>PASIVO</b>	
				<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	
III. Innovaciones Materiales				1. Capital Suscrito	
1. Terrenos y construcciones	1.277.917	1.488.351		260.000	260.000
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	1.374.892	1.537.858		IV. Otras Reservas de la Sociedad Dominante	
3. Otro inmovilizado	1.056	1.056		1. Reservas distribuibles	1.159.049
4. Innovaciones en curso	6.314	26.017		2. Reservas no distribuibles	53.637
5. Provisiones y amortizaciones	—	—		3. Resultados de ejercicios anteriores	(42.073)
IV. Innovaciones Financieras	485.334	744.669		V. Reservas en Sociedades Consolidadas por Int. Global	407.702
1. Participaciones puestas en equivalencia	476.065	742.615		VI. Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	(43.478)
3. Cartera de valores a largo plazo	—	—		VII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio ó pérdida)	181.225
4. Otros créditos	9.269	2.054		1. Pérdidas y ganancias consolidadas	335.879
5. Provisiones	—	—			(225.255)
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5.041</b>	<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	<b>7.430</b>
<b>D) GASTOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1. De sociedades consolidadas por integración global ó proporcional</b>	<b>7.430</b>
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>699.481</b>	<b>540.945</b>	<b>—</b>	<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>7.430</b>
III. Deudores	333.414	342.369		<b>F) ACREDITORES A LARGO PLAZO</b>	<b>109.486</b>
2. Empresas puestas en equivalencia	—	—		<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>677.336</b>
3. Otros deudores	333.414	342.369		<b>IV. Otros acreedores</b>	<b>99.913</b>
IV. Inversiones Financieras Temporales	336.422	189.992		<b>IV. Otros acreedores</b>	<b>9.573</b>
1. Cartera de valores a corto plazo	337.013	192.963		<b>G) ACREDITORES A CORTO PLAZO</b>	<b>323.658</b>
2. Provisiones	(591)	(2.971)		<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>—</b>
VI. Tesorería	29.645	8.584		<b>IV. Acreedores comerciales</b>	<b>7</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.462.732</b>	<b>2.779.006</b>		<b>VII. Otras deudas no comerciales</b>	<b>6.112</b>
					<b>323.651</b>
					<b>236.408</b>
					<b>2.462.732</b>
					<b>2.779.006</b>

(Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante de este Balance de Situación)

**BASCADI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**  
 (Expresado en Miles de Pesetas)

<b>GASTOS</b>	<b>Ejercicio</b>		<b>INGRESOS</b>	<b>Ejercicio</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>		<b>1998</b>	<b>1997</b>
2. Consumos y otros gastos exteriores	15.522	15.318	1. Importe neto de la cifra de negocios	—	—
3. Gastos de personal			2. Otros ingresos de explotación	—	—
Sueldos, salarios y asimilados	32.201	67.885			
Cargas Sociales	3.180	3.684			
4. Dotaciones Amortización Innovativado	45.699	31.969			
5. Variación de las Provisiones de Tráfico	11.664	—			
6. Otros Gastos de Explotación	52.386	30.813			
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	—	—	<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>160.652</b>	<b>149.669</b>
7. Gastos financieros y asimilados	17.046	23.875	5. Ingresos por participaciones en capital	60.441	2.451
9. Variación prov. invers financieras	22.313	69.146	6. Otros ingresos financieros	81.311	59.587
10. Diferencias negativas de cambio	—	—	7. Beneficios de inversiones financieras temporales	—	6.742
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>102.393</b>	—	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>—</b>	<b>24.241</b>
12. Participación en pérdidas de Sociedades puestas en equivalencia	24.695	120.527	10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	73.449	53.032
<b>III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	—	—	<b>III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>9.505</b>	<b>241.405</b>
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	66.384	86	17. Ingresos o beneficios extraordinarios	489.626	—
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>423.242</b>	—	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>—</b>	<b>86</b>
<b>V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>413.737</b>	—	<b>V. PERDIDA CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>—</b>	<b>241.491</b>
20. Impuestos sobre beneficios	77.858	(16.236)			
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>335.879</b>	—	<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>	<b>—</b>	<b>225.255</b>
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>335.879</b>	—	<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDAS)</b>	<b>—</b>	<b>225.255</b>

(Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias)

**BASCADI, S.A.**  
**y**  
**SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA EJERCICIO 1998**

**NOTA 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

BASCADI, S.A. (en adelante Bascadi o la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima en Madrid el 2 de Noviembre de 1966 bajo la denominación social de VASCO CASTELLANA DE INVERSIONES, S.A., cambiando su razón social por la actual, mediante acuerdo de la Junta General celebrada el 26 de Junio de 1976.

Su domicilio social está en Madrid, calle Núñez de Balboa, 77.

Su objeto social consiste en:

- a) Los servicios profesionales de asesoramiento, auditoría, ingeniería, gabinete de estudios, abogacía, consultores, expertos contables o fiscales y otros análogos.
- b) La realización de estudios de mercado, proyectos, análisis y emisión de dictámenes de carácter económico financiero para las empresas e industrias en general.
- c) La promoción, adquisición, y explotación por cualquier título, incluso venta y arrendamiento de fincas rústicas y urbanas, así como la construcción de éstas.
- d) La constitución y promoción de otras empresas para el desarrollo de actividades industriales y comerciales mediante toma de participación en las mismas.
- e) La tenencia, adquisición y enajenación de valores públicos y privados, y toda clase de activos financieros, salvo aquellas actividades reservadas a Sociedades o Agencias de Valores o cualesquiera otras personas o entidades relacionadas con el mercado de valores conforme a la legislación específica.

Adicionalmente, la Sociedad es cabecera de un Grupo de Sociedades (en adelante, el Grupo) compuesto por una sociedad dependiente y varias asociadas, cuyo detalle al 31 de diciembre de 1998 se desarrolla en la Nota 2, y Nota 3.

## NOTA 2 SOCIEDADES DEPENDIENTES

La Sociedad Dependiente incluida en la consolidación y la información relacionada con la misma, es la siguiente:

Nombre	JINUR, S.A.		
Domicilio	MADRID, calle Pradillo, 36		
Actividad	Inmobiliaria		
% Participación	100%		
Supuesto por el que se considera sociedad del grupo	Dependiente		
Fecha de las cuentas anuales	31-12-98		
Capital	749.000	Miles de pesetas	
Reservas	369.011	Miles de pesetas	
Resultado último ejercicio	321.193	Miles de pesetas	

## NOTA 3. SOCIEDADES ASOCIADAS

Las Sociedades Asociadas que han sido incorporadas en el perímetro de consolidación y la información relacionada con las mismas, es la siguiente:

Nombre	Electroválvula, S.A.	C. Bonao, S.A.	P. Umea, S.A.	Lonly, S.L.
Domicilio	Avda de la Industria, 35 (Alcobendas)	C/ Núñez de Balboa, 81 (Madrid)	C/ Núñez de Balboa, 81 (Madrid)	C/ Colombia, 3 (Madrid)
Actividad	Industrial	Construcción-Inmobiliaria	Inmobiliaria	Inmobiliaria
% Participación	44,58%	49,68%	49,58%	40,43%
Accionista	BASCADI, S.A.	BASCADI, S.A.	BASCADI, S.A.	BASCADI, S.A.
Fecha de las Cuentas anuales	31.12.98	31.12.98	31.12.98	31.12.98
Capital (a)	15.750	945.896	603.628	235.000
Reservas (a)	(10.716)	(586.094)	(172.703)	(5.487)
Resultado último ejercicio (a)	164.760	(35.863)	(3.966)	(12.145)
Dividendo a Cuenta (a)	(134.820)	--	--	--
(a)	Expresado en Miles de Pesetas			

#### **NOTA 4. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

##### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Bascadi, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las disposiciones mercantiles españolas en materia de presentación de cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Bascadi y de las Sociedades del Grupo, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

##### **b) Principios de consolidación**

La consolidación se ha realizado por el método de **integración global** para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades filiales consolidadas en la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

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

Las sociedades (nota, 3) en las que la participación directa o indirecta supere el 20% y es igual o inferior al 50% se presentan en el balance de situación consolidado adjunto siguiendo el método de **puesta en equivalencia**.

#### **NOTA 5. NORMAS DE VALORACION**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### **a) Homogeneización de partidas**

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las Sociedades Dependientes, los mismos principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad.

**b) Diferencia negativa de consolidación**

La diferencia negativa de consolidación se produce en la fecha de primera consolidación y su importe es la diferencia negativa entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, con la consideración de provisión para riesgos y gastos, mientras no varíe el porcentaje de participación en las sociedades dependientes y asociadas.

**c) Fondo de Comercio de Consolidación**

El fondo de comercio de consolidación se produce en la fecha de primera consolidación y su importe es la diferencia positiva entre el valor contable de la participación, directa ó indirecta, de la sociedad dominante en el capital de las sociedades asociadas y el valor de la parte proporcional de los fondos propios atribuibles a dicha participación en la fecha de primera consolidación.

**d) Inmovilizado material**

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

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, con los coeficientes de amortización que se detallan a continuación:

	<u>Coeficiente</u>
Construcciones	2%
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	12%
Mobiliario	10%
Elementos de Transporte	16%
Equipos Proceso Información	25%

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 1998 y 1997 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 45.699 miles de pesetas y 31.969 miles de pesetas, respectivamente.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran la utilización de los activos se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

**e) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras**

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

- a. Valores Mobiliarios con Cotización; A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización del último día del ejercicio.
- b. Valores Mobiliarios sin Cotización Oficial;
  - 1) Valores con cotización suspendida; el último cambio fijado.
  - 2) Valores pendientes de cotización; el cambio de los cotizados teniendo en cuenta las diferencias económicas con los mismos.
  - 3) Valores que no han cotizado ni tienen intención de cotizar. A coste, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio obtenido de acuerdo con el último balance disponible.
- c. Otras Inversiones Financieras Temporales; el precio de adquisición ponderándolo en función de los intereses correspondientes.

**f) Clasificación entre deudas a corto y largo plazo**

El Grupo contabiliza las pólizas de crédito en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe efectivamente dispuesto.

Las Deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran Deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

**g) Transacciones en moneda extranjera**

El criterio de conversión en moneda nacional se hace aplicando al coste de adquisición, el tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se contabilizaron en el activo del Grupo. Las diferencias de cambio se registran contablemente en cuenta de resultados consolidados.

**h) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula para cada Sociedad en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Las diferencias temporales no afectan al impuesto como gasto, a efectos de este cálculo, registrándose estas diferencias en las cuentas de impuesto sobre beneficios anticipado o impuesto sobre beneficios diferido, según su naturaleza.

Las deducciones de la cuota por incentivos fiscales y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades aplicadas en la declaración por dicho tributo, minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades.

**i) 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.

**NOTA 6. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION**

El movimiento habido durante el ejercicio en este capítulo del Balance de Situación Consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Saldo a 31-12-97	7.430
Adiciones	--
Reducciones	--
 Saldo a 31-12-98	 7.430
	 ____

Este saldo se ha originado por la primera consolidación de las siguientes participaciones:

<u>Sociedad</u>	<u>Fecha de Primera Consolidación</u>	<u>% Participación</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
JINUR, S.A.	31-12-91	78,84	7.430
			____
			7.430
			____

### **NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondiente amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	<b>Miles de Pesetas</b>			
	<b>Saldo</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Saldo</b>
<b>Coste:</b>	<b>31/12/97</b>			<b>31/12/98</b>
Terrenos y Construcciones	1.537.858	--	(162.966)	1.374.892
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.056	--	--	1.056
Otro inmovilizado	26.017	618	(20.321)	6.314
Inmovilizado en curso	--	--	--	--
	<b>1.564.931</b>	<b>618</b>	<b>(183.287)</b>	<b>1.382.262</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

	<b>Miles de Pesetas</b>			
	<b>Saldo</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Saldo</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>	<b>31/12/97</b>			<b>31/12/98</b>
Construcciones	58.825	39.592	--	98.417
Instalaciones técnicas y maquinaria	820	134	--	954
Otro inmovilizado	16.935	932	(12.893)	4.974
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>76.580</b>	<b>40.658</b>	<b>(12.893)</b>	<b>104.345</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total Neto</b>	<b>1.488.351</b>	<b>(40.040)</b>	<b>(170.394)</b>	<b>1.277.917</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

### **NOTA 8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

La composición de este epígrafe del Balance consolidado, es el siguiente al 31 de diciembre de 1998:

	<b>Miles de Pesetas</b>
Participaciones Puestas en Equivalencia (a)	476.065
Fianzas y Depósitos Constituidos	9.269
	<hr/>
	<b>485.334</b>
	<hr/>

(a) El detalle de las participaciones puestas en equivalencia (Nota, 3), es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Electroválvula, S.A.	140.425	15.636
Construcciones Bonao, S.A.	469.975	160.952
Promociones Umea, S.A.	299.276	211.605
Lonly, S.L.	1.900	87.872
		<u>476.065</u>
		<u>        </u>

#### **NOTA 9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

La composición al 31 de diciembre de 1998 de las inversiones financieras temporales es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Adquisición Temporal Activos	173.937
Acciones con cotización oficial	163.076
	<u>337.013</u>
	<u>        </u>

#### **NOTA 10 FONDOS PROPIOS**

Las variaciones producidas durante 1998 en las partidas incluidas en el epígrafe de "Fondos Propios" son las siguientes:

	<u>Miles de Pesetas</u>			
	<u>(Sdad. Dominante)</u>	<u>Distribución</u>	<u>Otros</u>	<u>Saldo</u>
	<u>31/12/97</u>	<u>Rdos. ejerc. 1997</u>	<u>Movimientos</u>	<u>31/12/98</u>
Capital Social	260.000	--	--	260.000
Reserva Legal	53.637	--	--	53.637
Otras Reservas	1.159.049	--	--	1.159.049
Resultados Ejerc. Anteriores	(42.073)	(108.558)	--	(150.631)
Reservas en Sdades. Consolidadas	465.137	--	(57.435)	407.702
Reservas en Sdades. Puestas en Equivalencia	181.225	--	(224.703)	(43.478)
Pérdidas y Ganancias	(225.255)	108.558	452.576	335.879
	<u>1.851.720</u>	<u>--</u>	<u>170.438</u>	<u>2.022.158</u>
	<u>        </u>	<u>        </u>	<u>        </u>	<u>        </u>

- 10.1 El capital social de la Sociedad dominante está representado por 65.000 acciones de 4.000 pesetas de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, cotizando en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia.
- 10.2 El desglose de los epígrafes "Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global" y "Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia" es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	<u>Reservas en Soc. Cons.</u> <u>Integración Global</u>	<u>Reservas en Sociedades</u> <u>Puestas en Equivalencia</u>
JINUR, S.A.	407.702	--
CONST. BONAO, S.A.	--	18.262
PROM. UMEA, S.A.	--	1.886
ELECTROVALVULA, S.A.	--	(68.778)
LONLY, S.L.	--	5.152
	<hr/> 407.702	<hr/> 43.478
	<hr/>	<hr/>

#### **NOTA 11 ACREDORES A LARGO PLAZO**

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, desglosado por vencimientos, es el siguiente a 31 de diciembre de 1998:

<u>Entidad</u>	Miles de Pesetas						
	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>Resto</u>	<u>Total</u>
Bankinter, S.A. (a)	52	52	--	--	--	--	104
Banco Urquijo, S.A.	99.809	--	--	--	--	--	99.809
	<hr/> 99.861	<hr/> 52	<hr/> --	<hr/> --	<hr/> --	<hr/> --	<hr/> 99.913
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

### **NOTA 12. SITUACION FISCAL**

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de 4 años.

El Impuesto de Sociedades se calcula para cada sociedad en base del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente debe coincidir con el resultado fiscal entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

Las sociedades del Grupo presentan sus declaraciones fiscales de forma individual, no estando por lo tanto acogido al Régimen de Tributación Consolidada.

### **NOTA 13. INGRESOS Y GASTOS**

1. El número de empleados a 31 de diciembre de 1998 es de 4 empleados.
2. La aportación de cada Sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Bascadi S.A.	(34.068)
Jinur, S.A.	321.193
Construcciones Bonao, S.A.	(17.819)
Promociones Umea, S.A.	(1.966)
Electroválvula, S.A.	73.449
Lonly, S.L.	(4.910)
	<hr/>
	335.879
	<hr/>

### **NOTA 14. OTRA INFORMACION**

Los miembros del órgano de administración de la Sociedad han percibido durante 1998 un importe de 13.800 miles de pesetas por todos los conceptos.

Asimismo, no han recibido anticipos ni créditos de ningún tipo, no estando establecido ningún plan de pensiones o seguros sobre los actuales miembros del Organo de Administración o sobre los antiguos.

**BASCADI, S.A.  
y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**EJERCICIO 1998**

**3. INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

# INFORME DE GESTION

## 1.- ENTORNO ECONÓMICO

El ejercicio bursátil de 1998 omenzó con unas expectativas interesantes que se han cumplido, incluso superado con creces, así en el cierre a 31 de Diciembre el IBEX señalaba una ganancia anual del 35,58%.

La favorable marcha de la inflación y el control de déficit público han provocado que el presente ejercicio haya representado para los Mercados Bursátiles Españoles uno de los mejores ejercicios de su historia solo superado a nivel Europeo por el Mercado de Helsinki, el de Bruselas y el de Milán.

Como en todos los Mercados Mundiales, en la Bolsas Españolas los meses veraniegos supusieron un importante altibajo motivados por las crisis asiáticas y rusa, aunque, felizmente, el ultimo trimestre del año han recuperado prácticamente las bajadas sufridas en dichas fechas.

Todos estos datos unidos a la entrada de la moneda nacional en el EURO auguran un futuro esperanzador para nuestros mercados.

El entorno socio político las noticias son esperanzadoras para la economía nacional y previsiblemente tanto a nivel local como nacional los diferentes partidos en el gobierno agoten sus respectivas legislaturas, lo que indirectamente conllevara a un clima de tranquilidad que ayude al mantenimiento de los mercados.

Los problemas básicos de nuestra economía, como el déficit público, elevadísima cifra de desempleo, excesivo gasto de la Administración, dependencia de la inversión extranjera y de los ingresos por turismo, empiezan a mejorar y nuevamente vuelve a ser la tasa de desempleo la mayor preocupación actual y la que más nos aleja de nuestros socios Europeos.

En el ultimo ejercicio, si bien el desempleo no ha logrado sus objetivos ideales si ha dado muestras de cierta mejoría impulsada por los acuerdos alcanzados entre los grandes agentes sociales en el año 1.997, siendo lo más significativo la mejora de la calidad laboral incrementándose los contratos por tiempo indefinido.

En materia de inversiones, lo más destacado vuelve a ser el resultado de los fondos de inversión que han se han apreciado de forma general, lo que unido a sus ventajas fiscales, continuará representando una vía de inversión muy favorable. En el ejercicio 1.998 los fondos de inversión ganaron 2,7 billones de pesetas, el rendimiento medio de los mismos fue del 9,1% y el patrimonio ascendió a 33,7 billones de pesetas.

Las expectativas para 1999 plantean una línea positiva en cuanto al crecimiento del P.I.B. y el desarrollo de la actividad económica confiándose en mantener los parámetros conseguidos en este ejercicio, siendo el objetivo prioritario el descenso de la tasa de paro.

Asimismo, la entrada en vigor de la moneda única - 1 de enero de 1.999- esta provocando una auténtica revolución en los mercados de capitales internacionales y si a esto le unimos las importantes modificaciones en el orden de la política fiscal que se ha producido en nuestro País , entendemos que el ejercicio puede volver a ser muy favorable.

Dentro de las labores propias de la Entidad que gestiona la presente Institución están todos los acoplamientos necesarios para evitar daños por el efecto 2.000 en el plano informático , circunstancia que en el caso de esta Institución no se estima que se produzca al estar administrada por una Gestora de Informática moderna y adaptada.

## **2.- ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS TRAS EL CIERRE**

Al reunirse el Órgano de Administración de la Sociedad para proceder a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión a comienzos del ejercicio 1999, los acontecimientos en la evolución de los negocios, no son dignos de reseñarse, por ser continuación de la situación descrita.

## **3.- PERSPECTIVAS**

La evolución de los negocios de la entidad, se hallan muy vinculados al desarrollo de los mercados, sobre los que es de resaltar a finales del año, la subida inicial de los mercados bursátiles, aunque con oscilaciones importantes.

## **4.- INVERSIONES EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

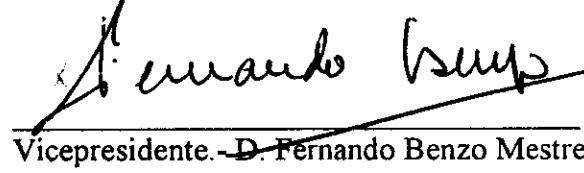
En el presente ejercicio, no se han realizado gastos en este sentido, por considerar los administradores que no procedía hacerlos.

**FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES POR  
EL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD**

El Consejo de Administración de "BASCADI, S.A.", en su reunión de 15 de Enero de 1999, formula las presentes Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio 1998, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de accionistas, formando todo ello un bloque de 18 hojas numeradas de la 1 a la 18 firmando las mismas en la última hoja (18) en señal de conformidad con las anteriores.



Presidente.- D. José Arce Gómez

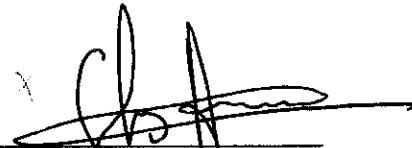


~~Fernando Benzo~~

Vicepresidente.- D. Fernando Benzo Mestre



Vicepresidente.- D. Francisco Arce Gómez



Vocal.- D. Carlos Arce Gómez



Vocal.- D. Enrique Martínez Funes



Vicesecretario.- Resco Gestión Inmobiliaria Integral, S.L.,  
representada por D. Antonio Rodríguez Arce

Vocal-Secretario.- D. Fernando Rodríguez Arce

