

AS INVERSIONES, S.A.

Pº de Yaserias, 9

28005 Madrid

Tfno. 91.473.35.22

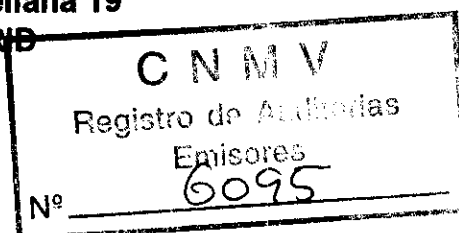
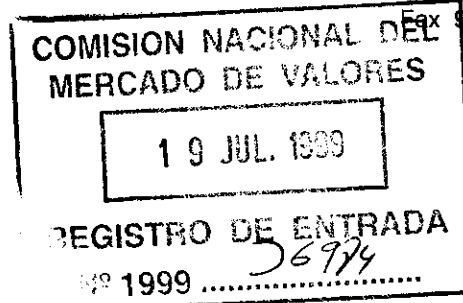
Fax 91.473.68.83

**COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES.**

Att. D. Alfredo Jiménez Fernández

Pº de la Castellana 19

28046 - MADRID



Madrid, 15 de julio de 1.999

Muy Sres. nuestros,

Por medio de la presente acusamos recibo de su atenta de 12 de julio del año en curso, con número de registro de Salida 159.958.

Al objeto de atender su requerimiento, adjunto a la presente les remitimos los siguientes documentos:

- 1) Fotocopia de la publicación de la Convocatoria de la Junta en el BORME.
- 2) Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales.
- 3) Fotocopia de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en primera convocatoria el pasado 31 de mayo.
- 4) Fotocopia de la comunicación cursada a ese organismo sobre los acuerdos adoptados en la asamblea de Accionistas.

Sin otro particular que rogarles tengan por comunicados los documentos que se acompañan a la presente, aprovechamos la ocasión para enviarles un cordial saludo.

AS INVERSIONES, S.A.
P. P.
José Lucas Villagrasa
Consejero Secretario

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES



A los accionistas de AS INVERSIONES, S.A. :

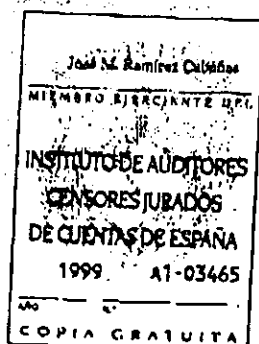
Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad AS INVERSIONES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basadas 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 las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de 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 del ejercicio 1998. Con fecha 4 de mayo de 1.998, emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales de 1.997 en el que expresamos una opinión favorable.

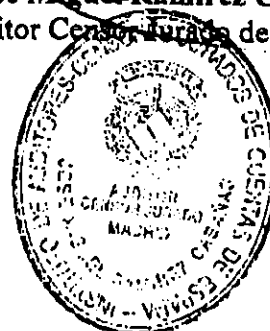
En nuestra opinión las cuentas de 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y la situación financiera de la Sociedad AS INVERSIONES, S.A., al 31 de Diciembre de 1.998 y de los resultados de las operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para la interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.998 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1.998. 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, 30 de abril de 1.999.



José Miguel Ramírez Cabañas
Auditor Censor Jurado de cuentas



DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: **A-78535309**

Denominación Social: **AS INVERSIONES, S.A.**

Domicilio Social: **Paseo de Yeserias, 9**

Municipio: **MADRID**

Provincia: **MADRID**

Código Postal: **28005**

Teléfono: **91 517 35 82**

ACTIVIDAD

Actividad principal: **SOCIEDAD DE INVERSION MOBILIARIA** (1)

Código CNAE: **810010** (1)

PERSONAL

		199 ⁸ (2)	199 ⁷ (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100 4	2
	NO FIJO (5)	810110 0	1

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: **810190 1998 12 31**

Número de páginas presentadas al depósito: **810200 22**

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Pesetas	999021	
Miles de pesetas	999022	X
Millones de pesetas	999023	

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
- (3) Ejercicio anterior.
- (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
- Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio.
 - Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 - Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
- (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$\text{nº de personas contratadas} \times \frac{\text{nº medio de semanas trabajadas}}{52}$

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF A-78535309

DENOMINACIÓN SOCIAL

AS INVERSIONES, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1)

Pesetas 999111

Miles 999112 X

Millones 999113

ACTIVO

EJERCICIO 1998 (2)

EJERCICIO 1997 (3)

A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO	120000	2.364.148	2.044.510
I. Gastos de establecimiento	121000	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	0	0
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	0	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	0	0
3. Fondo de comercio	122030	0	0
4. Derechos de traspaso	122040	0	0
5. Aplicaciones informáticas	122050	0	0
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	0	0
7. Anticipos	122070	0	0
8. Provisiones	122080	0	0
9. Amortizaciones	122090	0	0
III. Inmovilizaciones materiales	123000	1.235.694	729.115
1. Terrenos y construcciones	123010	1.192.670	714.153
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	11.721	1.421
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	23.623	24.190
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	0	0
5. Otro inmovilizado	123050	40.793	24.705
6. Provisiones	123060	0	0
7. Amortizaciones	123070	-33.113	-35.354
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	1.128.454	1.315.395
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	124020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	124040	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	1.128.364	1.277.752
6. Otros créditos	124060	0	40.000
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	90	0
8. Provisiones	124080	0	-2.357
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	0	0
V. Acciones propias	125000	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	0	0

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
- (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

BALANCE NORMAL

NIF A-78535309

DENOMINACIÓN SOCIAL

AS INVERSIONES, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

7
Lucas

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

ACTIVO		EJERCICIO 199 ⁸ (1)	EJERCICIO 199 ⁷ (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	1.105.557	562.671
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	0	0
II. Existencias	142000	52.773	45.765
1. Comerciales	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	52.773	45.765
3. Productos en curso y semiterminados	142030	0	0
4. Productos terminados	142040	0	0
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	0	0
6. Anticipos	142060	0	0
7. Provisiones	142070	0	0
III. Deudores	143000	1.039.797	482.698
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	1.125	11
2. Empresas del grupo, deudores	143020	0	0
3. Empresas asociadas, deudores	143030	0	0
4. Deudores varios	143040	997.907	450.456
5. Personal	143050	0	0
6. Administraciones Públicas	143060	40.765	32.231
7. Provisiones	143070	0	0
IV. Inversiones financieras temporales	144000	0	22.247
1. Participaciones en empresas del grupo	144010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	144020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	0	21.993
6. Otros créditos	144060	0	254
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	0	0
8. Provisiones	144080	0	0
V. Acciones propias a corto plazo	145000	0	0
VI. Tesorería	146000	12.882	11.787
VII. Ajustes por periodificación	147000	105	174
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	3.469.705	2.607.181

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

BALANCE NORMAL

E

NIF A-78535309

DENOMINACIÓN SOCIAL

AS INVERSIONES, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

Lucas

PASIVO

EJERCICIO 199 8 (1)

EJERCICIO 199 7 (2)

A) FONDOS PROPIOS.....	210000	2.304.215	2.144.952
I. Capital suscrito.....	211000	1.753.000	1.753.000
II. Prima de emisión.....	212000	0	0
III. Reserva de revalorización.....	213000	0	0
IV. Reservas.....	214000	390.515	231.991
1. Reserva legal.....	214010	40.066	24.214
2. Reservas para acciones propias.....	214020	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante.....	214030	0	0
4. Reservas estatutarias.....	214040	0	0
5. Otras reservas.....	214050	350.449	207.777
V. Resultados de ejercicios anteriores.....	215000	1.437	1.437
1. Remanente.....	215010	1.437	1.437
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores.....	215020	0	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas.....	215030	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	159.263	158.524
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital.....	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	220000	0	0
1. Subvenciones de capital.....	220010	0	0
2. Diferencias positivas de cambio.....	220020	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	220030	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios.....	220050	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.....	230000	0	0
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares.....	230010	0	0
2. Provisiones para impuestos.....	230020	0	0
3. Otras provisiones.....	230030	0	0
4. Fondo de reversión.....	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....	240000	0	0
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables.....	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles.....	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles.....	241020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables.....	241030	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

BALANCE NORMAL

NIF **A-78535309**

DENOMINACIÓN SOCIAL

AS INVERSIONES, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

Lucas

PASIVO

EJERCICIO 199 8 (1)

EJERCICIO 199 7 (2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito	242000	0	0
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	0	0
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	0	0
1. Deudas con empresas del grupo	243010	0	0
2. Deudas con empresas asociadas	243020	0	0
IV. Otros acreedores	244000	0	0
1. Deudas representadas por efectos a pagar	244010	0	0
2. Otras deudas	244020	0	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo	244050	0	0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	0	0
1. De empresas del grupo	245010	0	0
2. De empresas asociadas	245020	0	0
3. De otras empresas	245030	0	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	0	0

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	1.165.490	462.229
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0	0
1. Obligaciones no convertibles	251010	0	0
2. Obligaciones convertibles	251020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables	251030	0	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores	251040	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	252000	109.911	0
1. Préstamos y otras deudas	252010	108.514	0
2. Deudas por intereses	252020	1.397	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	252030	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	0	0
1. Deudas con empresas del grupo	253010	0	0
2. Deudas con empresas asociadas	253020	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

BALANCE NORMAL

NIF **A-78535309**

DENOMINACIÓN SOCIAL

AS INVERSIONES, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

Lucas

PASIVO

EJERCICIO 199 8 (1)

EJERCICIO 199 7 (2)

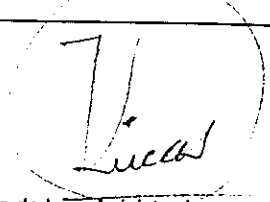
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

IV. Acreedores comerciales	254000	1.034.885	457.646
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0	0
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	1.034.885	457.646
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0	0
V. Otras deudas no comerciales	255000	960	4.583
1. Administraciones Públicas	255010	611	344
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0	0
3. Otras deudas	255030	0	4.085
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	349	154
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0	0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	0	0
VII. Ajustes por periodificación	257000	19.734	0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0	0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	3.469.705	2.607.181

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF	A-78535309	<div style="text-align: center; font-size: 2em; margin-bottom: 10px;">  </div> Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1) Pesetas 999211 Miles 999212 X Millones 999213
DENOMINACIÓN SOCIAL AS INVERSIONES, S.A.			

DEBE	EJERCICIO 199 ⁸ (2)	EJERCICIO 199 ⁷ (3)
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	167.040
		112.412
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	79.125
		0
A.2. Aprovisionamientos	302000	0
		0
a) Consumo de mercaderías	302010	0
		0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	0
		0
c) Otros gastos externos	302030	0
		0
A.3. Gastos de personal	303000	12.830
		10.194
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	10.600
		8.628
b) Cargas sociales	303020	2.230
		1.566
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	9.763
		8.932
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	0
		0
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0
		0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	0
		0
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0
		0
A.6. Otros gastos de explotación	306000	45.424
		76.286
a) Servicios exteriores	306010	11.200
		21.411
b) Tributos	306020	22.038
		14.568
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	12.186
		40.307
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0
		0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	0
		0
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	10.811
		13.493
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0
		0
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0
		0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	7.291
		4.099
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	3.520
		9.394
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	-2.357
		-2.942
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	11.271
		5.712
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	136.570
		132.256

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

F

NIF **A-78535309**

DENOMINACIÓN SOCIAL

AS INVERSIONES, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

Lucas

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

DEBE	EJERCICIO 199 <u>8</u> (1)	EJERCICIO 199 <u>7</u> (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AI+AII-BI-BII) (B.I + B.II + B.III + B.IV + B.V + B.VI + B.VII + B.VIII + B.IX + B.X + B.XI + B.XII)	303900	81.345
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	0
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	173
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0
A.13. Gastos extraordinarios	313000	0
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900	77.918
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	159.263
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	0
A.16. Otros impuestos	316000	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	159.263

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P:

NIF **A-78535309**

DENOMINACIÓN SOCIAL

AS INVERSIONES, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

Lucas

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

HABER		EJERCICIO 199 <u>8</u> (1)	EJERCICIO 199 <u>7</u> (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	326.303	270.936
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	76.089	65.441
a) Ventas	401010	76.089	65.441
b) Prestaciones de servicios	401020	0	0
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	0	0
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	0	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	0	0
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	15.828	5.725
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	15.828	5.725
b) Subvenciones	404020	0	0
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	55.225	24.246
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	125.368	121.537
a) En empresas del grupo	405010	103.920	99.107
b) En empresas asociadas	405020	0	0
c) En empresas fuera del grupo	405030	21.448	22.430
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	908	2.410
a) De empresas del grupo	406010	0	0
b) De empresas asociadas	406020	0	0
c) De empresas de fuera del grupo	406030	908	2.410
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	8.671	2.135
a) De empresas del grupo	407010	0	0
b) De empresas asociadas	407020	0	0
c) Otros intereses	407030	8.671	2.135
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	21.348	22.437
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF **A-78535309**

DENOMINACIÓN SOCIAL

AS INVERSIONES, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

Lucas

HABER

EJERCICIO 199 8 (1)

EJERCICIO 199 7 (2)

B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

(B.1 + B.II - A.I - A.II)	403900	0	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	77.794	49.335
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	0	0
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	297	1.916
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0	0

B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	0	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16)	406900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

El Consejo de Administración de "AS INVERSIONES, S.A.", en reunión celebrada el día 24 de marzo de 1999, ha formulado las Cuentas Anuales (comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 1998.

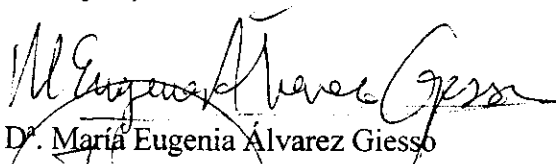
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 1998, junto con la presente, aparecen transcritos en dos ejemplares idénticos, de 19 folios de papel de Timbre del Estado de la clase 8ª, numerados correlativamente de la OE9329686 a la OE9329704, ambos inclusive, uno de los ejemplares y de la OE9329705 a la OE9329723, el segundo de los ejemplares. Los citados documentos aparecen transcritos tan solo en el reverso de los folios señalados con las numeraciones indicadas.

En Madrid, a veinticuatro de marzo de mil novecientos noventa y nueve.



D. Graciano Álvarez Sánchez

Dª Guadalupe Álvarez Giesso (no firma las Cuentas por encontrarse ausente, en el extranjero)



Dª. María Eugenia Álvarez Giesso



D. José Lucas Villagrasa

AS INVERSIONES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 Y 1.997

NOTA 1 - ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

AS INVERSIONES, S.A., tiene el domicilio social en Madrid, Paseo de Yeserías, 9, con C.I.F. A-78535309, fue constituida el 8 de Julio de 1.987 y reunidos los accionistas representativos de la totalidad del capital social de la Compañía en Junta General Extraordinaria y Universal, el 28 de Julio de 1.993, se acordó la modificación de los Estatutos Sociales, siendo en la actualidad el objeto social de la Sociedad, el comprar y vender toda clase de bienes, muebles e inmuebles, acciones y valores, administrarlos, gestionarlos y realizar todas las operaciones relativas a los mismos, la promoción y, en su caso, construcción de toda clase de inmuebles, para cualquier uso o finalidad.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la compañía, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

NOTA 3 - DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración, propondrá a la Junta General de Accionistas la aplicación de resultados que se indica a continuación:

Base de reparto	1.997 Importe	1.998 Importe
Beneficio neto de Impuestos	<u>158.523.948</u>	<u>159.262.517</u>
Total	158.523.948	159.262.517
Distribución		
A Reserva Legal	15.852.395	15.926.252
A Reserva Voluntaria	<u>142.671.553</u>	<u>143.336.265</u>
Total distribuido	158.523.948	159.262.517

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACION

a) Inmovilizaciones Materiales:

Las inmovilizaciones materiales estan valoradas al coste histórico de adquisición. La amortización se calcula linealmente, de acuerdo con la vida útil de los activos.

Los importes correspondientes al mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material cuando no suponen una ampliación o mejora, son llevados a gastos del ejercicio.

b) Inmovilizaciones Financieras:

Los valores mobiliarios comprendidos en Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales, sean de renta fija o variables, se encuentran valorados por su precio de adquisición a la suscripción o compra de los mismos. El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a cada operación.

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial se reflejan, al final del ejercicio, por el precio de mercado si este fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones. El precio de mercado considerado es la cotización del día de cierre del balance o en su defecto la del inmediato anterior.

c) Impuesto sobre Sociedades:

De acuerdo a la actual normativa contable general en España, la Sociedad registra el cargo anual y sus provisiones para el Impuesto sobre Sociedades sobre la base contable, no habiendo procedido efectuar provisión alguna al final de este periodo, debido a la aplicación de las deducciones por doble imposición sobrantes del año 1.997 y a las generadas en el presente ejercicio.

d) Cuentas en Moneda Extranjera:

Las cuentas en moneda extranjera se ajustan a los cambios vigentes al cierre del ejercicio, las diferencias de cambio que surgen respecto a los cambios históricos son contabilizadas con cargo o abono a los resultados del ejercicio.

NOTA 5 - INMOVILIZACIONES MATERIALES (miles de pesetas)

Su composición y movimiento durante el año 1.998 es como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>31-12-97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-98</u>
Terrenos	632.039	501.108	0	1.133.147
Construcciones	82.113	55.829	(78.419)	59.523
Maquinaria	1.422	10.299	0	11.721
Instalaciones	24.829	0	(567)	24.262
Elemt. transporte	23.676	18.195	(2.206)	39.665
Equip. proc. inform.	390	99	0	489
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Amort. acumulada	764.469 (35.354)	585.530 (9.697)	(81.192) 11.938	1.268.807 (33.113)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total Neto	729.115	575.833	(69.254)	1.235.694

El detalle de amortización contabilizada con cargo a resultados del ejercicio es como sigue:

% de amortización

Construcciones	2
Maquinaria y equipos	5 y 10
Elementos de transporte	20
Instalaciones	10 y 12
Equipo proceso información	33
Otro inmovilizado	15

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (miles de pesetas)

6.1 Su composición y movimiento durante el año 1.998 es como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>31-12-97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-98</u>
Credito L/P				
al personal	40.000	0	(40.000)	0
Fianzas.const.	0	90	0	90
Part.ot.empr.	1.277.752	223.756	(373.144)	1.128.364
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	1.317.752	223.846	(413.144)	1.128.454
Provisiones	(2.357)	0	2.357	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total	1.315.395	223.846	(410.787)	1.128.454

- 6.2 Las participaciones en empresas del grupo se detallan a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Coinver, S.A.	Pº Yeserías, 9 28005-Madrid	Tráfico Mercantil

<u>Compañía</u>	<u>% Participac.</u>	<u>Valor contabl/inversión</u>
Coinver, S.A.	11	14.465,-

Esta sociedad no cotiza en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1.998, muestra la siguiente situación patrimonial, obtenida de las cuentas anuales, no auditadas, suministradas por la compañía:

	<u>Coinver</u>
Capital	131.500
Reservas	197.631
Result.ejerc.ant.	(51.320)
Resultado ejercicio	(1.316)
Total	276.495

- 6.3 Las participaciones en otras empresas son las que se detallan a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Actividad</u>	<u>Valor contable</u>	
		<u>1.997</u>	<u>1.998</u>
Prosegur CIA.Seg.	Seguridad	907.088	907.088
Banco Popular	Banca	184.255	175.309
Euroforum Torre-Alta	Servicios	2.750	2.750
Euroforum Escorial	Servicios	28.751	28.751
Prosegur Tiendas	Servicios	1	1
Total		1.122.845	1.113.899

- 6.4 El detalle de las inversiones financieras temporales es como sigue:

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Valor contable</u>	
	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>
Creditos c/p otras empresas	255	0
Valores de renta fija	21.990	0
Int.c/p valor.renta fija	2	0
	22.247	0

6.5 El resto de la cartera de valores a largo plazo corresponde a:

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Valor contable</u>	
	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>
A.C.C.O.Ext.Dolar USA	106.112	0
A.C.C.O.Ext.Yens Japones	6.164	0
A.C.C.O.Ext.Marco Aleman	5.330	0
A.C.C.O.Ext.Franco Frances	3.752	0
A.C.C.O.Ext.Libra Esterl.	4.313	0
A.C.C.O.Ext.Florín Holand.	1.428	0
A.C.C.O.Ext.Dolar Canadiense	6.052	0
A.C.C.O.Ext.Corona Sueca	2.836	0
A.C.C.O.Ext.Dolar Hong Kong	1.687	0
A.C.C.O.Ext.Dolar Australiano	2.768	0
Total	140.442	0

NOTA 7 - DEUDORES (miles de pesetas)

	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>
Clientes	11	1.125
Deudores	447.008	997.307
Anticipo a proveedores	3.448	600
HAPaDeudora div.conceptos	24.415	31.406
HAPaRetencion y pagos a/cta.	7.816	9.359
Total	482.698	1.039.797

NOTA 8 - FONDOS PROPIOS (miles de pesetas)

8.1 Los movimientos habidos durante 1.998 se detallan a continuación:

	<u>Saldos al</u> <u>31-12-97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-98</u>
Capital suscrito	1.753.000	0	0	1.753.000
Reserva Legal	24.214	15.852	0	40.066
R.Voluntarias	207.777	142.672	0	350.449
Perd.y Ganar.	1.437	0	0	1.437
Total	1.986.428	158.524	0	2.144.952
Resultado ejercicio	158.524			159.263
Total	2.144.952			2.304.215

8.2 El capital social esta formado por 1.753.000,- acciones nominativas de 1.000 Ptas. cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas ordinarias integrantes de una sola serie, representadas por medio de anotaciones en cuenta, quedando designado para dicho control, el Servicio de Anotaciones en Cuenta de la Bolsa de Valores de Bilbao.

NOTA 9 -DEUDAS A CORTO PLAZO (miles de pesetas)

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>
Acreedores diversos	457.646	1.034.885
Administrac.públicas	344	611
Remuneraciones pdtes.pago	154	349
Otras deudas c/p	0	109.911
Ajustes periodificación	4.085	19.734
Total	462.229	1.165.490

NOTA 10 - SITUACION FISCAL (miles de pesetas)

En el presente ejercicio, el resultado contable al 31 de Diciembre, reflejaba un beneficio de 159.262.517,-Pesetas. Durante el ejercicio no se había efectuado ningún pago a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto sobre Sociedades, el importe de las retenciones practicadas en España a la Sociedad ascendía a 5.196.275,-Pesetas.

La composición de las deudas con administraciones públicas, es la siguiente:

	<u>España</u>	<u>Argentina</u>	<u>Total</u>
I.R.P.F. / Ret.Gncias.Terceros	232	92	324
I.R.P.F. Arrendamientos	20	0	20
Seguridad Social / S.U.S.S.	211	56	267
Total	463	148	611

NOTA 11 - GASTOS / CARGAS SOCIALES (miles de pesetas)

11.1 El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

	<u>España</u>	<u>Argentina</u>	<u>Total</u>
Aportaciones seguridad social	2.115	114	2.229

11.2 El importe neto de la cifra de negocio corresponde al alquiler de activos propiedad de la sociedad y a la explotación agrícola en Argentina. El desglose de la facturación realizada por ventas/ingresos es el siguiente:

- Venta de Existencias Comerciales 76.089.337,- Pts.
- Ingresos por arrendamientos 15.728.047,- Pts.
- Ingresos accesorios a la explotac. 100.000,- Pts.

11.3 El número de personas empleadas durante el ejercicio económico 1.998 y la distribución de los sueldos distribuidos por grupo de categorías han sido las siguientes:

<u>Categoría</u>	<u>Número</u>	<u>Sueldos y salarios</u>
Jefe Administración	1	2.409
Oficial 1ª	1	2.268
Oficial 2ª	1	1.940
Encargd/tractorista	2	624
	---	----
Total	5	7.241

NOTA 12 - OTRA INFORMACION

La Sociedad no tiene asumida ninguna obligación o garantía por pensiones, seguros de vida o cualquier concepto.

NOTA 13 - CUADRO DE FINANCIACION

	1. 998	1. 997
ORIGENES:		
-Recursos procedentes de las operaciones	154.664.847	166.025.761
-Enajenación del inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	81.190.915	
Inmovilizaciones financieras	413.143.713	537.002.330
TOTAL ORIGENES	648.999.475	703.028.091
APLICACIONES:		
-Gastos de establec. y formalizac. de deudas	0	0
-Adquisición del inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	585.529.188	242.756.198
Inmovilizaciones financieras	223.845.190	454.716.378
TOTAL APLICACIONES	809.374.378	697.472.576
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	(160.374.903)	5.555.522
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE:		
Existencias	7.007.209	30.391.234
Deudores	557.098.539	230.610.677
Acreedores	(703.261.032)	(245.101.785)
Inversiones financieras temporales	(22.247.200)	(1.282.536)
Tesorería	1.095.722	(8.684.795)
Ajustes por periodificación	(68.141)	(377.273)
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	(160.374.903)	5.555.522

INFORME DE GESTION

El resultado al cierre del ejercicio 1.998, ha ascendido a la cantidad de 159,3 millones de pesetas, no habiendo experimentado prácticamente variación frente al resultado obtenido el pasado año y que ascendió a la cantidad de 158,5 millones de pesetas.

A la obtención de este resultado, han contribuido distintos aspectos que vamos a resumir en tres apartados:

PRIMERO: La desfavorable meteorología soportada en Argentina durante parte del primer semestre del año, nos impidió obtener los rendimientos previstos en los productos cosechados en las explotaciones agropecuarias, unido a la tendencia bajista en los precios de mercado de dichos productos agrícolas, (que están alcanzando mínimos históricos en relación a los últimos 30 años) han sido factores determinantes en la obtención del resultado en este rubro.

SEGUNDO: La inversión agropecuaria efectuada desde el pasado mes de Julio, adquiriendo 11 fracciones de campo en el Partido General Pueyrredon de la provincia de Buenos Aires, colindantes a una de nuestras explotaciones agropecuarias, con una extensión aproximada de 970 Has. y un costo de 3,1 millones de dólares, así como la adquisición tanto de maquinaria, como de los medios necesarios para un mejor aprovechamiento y una funcionabilidad propia, han sido otros factores que directamente han repercutido en el resultado obtenido el presente año.

TERCERO: Tanto el aumento de los dividendos recibidos por la cartera de valores nacionales, como el resultado atípico producido por las distintas enajenaciones materializadas de una parte del inmovilizado material y financiero, han sido otros factores determinantes en el resultado final del ejercicio.

En 1.999 esperamos poder llevar a buen término el comienzo de una actividad ganadera iniciada este año y aumentar el beneficio obtenido en el presente ejercicio, confiando en la posible recuperación de los precios del sector agrícola y del sector ganadero.

El Consejo de Administración de "AS INVERSIONES, S.A.", en reunión celebrada el día 24 de marzo de 1999, ha formulado las Cuentas Anuales (comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 1998.

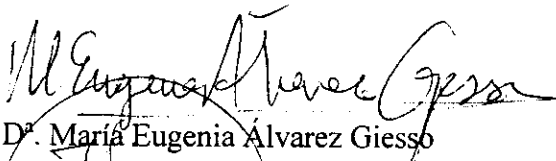
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 1998, junto con la presente, aparecen transcritos en dos ejemplares idénticos, de 19 folios de papel de Timbre del Estado de la clase 8ª, numerados correlativamente de la OE9329686 a la OE9329704, ambos inclusive, uno de los ejemplares y de la OE9329705 a la OE9329723, el segundo de los ejemplares. Los citados documentos aparecen transcritos tan solo en el reverso de los folios señalados con las numeraciones indicadas.

En Madrid, a veinticuatro de marzo de mil novecientos noventa y nueve.

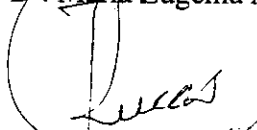


D. Graciano Álvarez Sánchez

Dª Guadalupe Álvarez Giesso (no firma las Cuentas por encontrarse ausente, en el extranjero)



D.ª María Eugenia Álvarez Giesso



D. José Lucas Villagrasa