

ARTHUR ANDERSEN

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

8 MAR. 2000

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2000 5413.....

FINANCIERAS AGRUPADAS ESTABLECIMIENTO

FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

6185

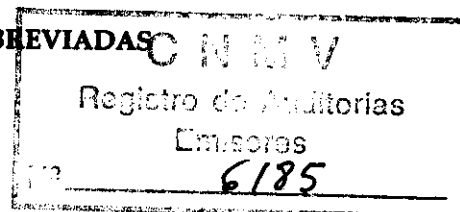
CUENTAS ANUALES ABREVIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

Pascual y Genís, 1
46002 Valencia

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABEVVIADAS

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



Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de FINANCIERAS AGRUPADAS ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 24 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en la Nota 2, el Consejo de Administración de la Entidad en su reunión celebrada el 27 de enero de 2000 acordó por unanimidad aprobar el proyecto de escisión de la misma, que quedará disuelta, a favor de las entidades beneficiarias Valenciana de Negocios, S.A. y Negocios y Participaciones Valencianas, S.A.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

ARTHUR ANDERSEN

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Antonio Noblejas".

Antonio Noblejas

28 de febrero de 2000

FINANCIERAS AGRUPADAS ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

(Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 14):		
Caja	43.046	110.710	A plazo o con preaviso		
Banco de España	1.698.862	1.700.112	DÉBITOS A CLIENTES		
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 6)	1.741.908	1.810.822	Depósitos de ahorro-		
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 7):	13.700.000	26.400.000	A la vista		
A la vista	104.099.268	107.989.037	A plazo		4.860.096
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 8)	433.411.277	383.671.128	Otros débitos-		2.600.394
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA:	-	-	A la vista		2.259.702
AACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA			A plazo		4.860.096
VARIABLE (Nota 9)	173.689.166	214.441.539	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 15)	39.275.000	72.775.000
PARTICIPACIONES	-	-	OTROS PASIVOS (Nota 15)	22.518.184	938.451
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)	9.143.444	9.217.791
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 10)			PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 16)	900.000	900.000
Otros gastos amortizables	73.201	71.650	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
ACTIVOS MATERIALES (Nota 11):			BENEFICIO DEL EJERCICIO	7.593.761	18.143.890
Otros inmuebles	1.500.000	1.500.000	PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
Mobiliario, instalaciones y otros	915.397	865.988	CAPITAL SUSCRITO (Nota 17)	449.167.000	449.167.000
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	2.415.397	2.365.988	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-	RESERVAS (Nota 17)	-	-
OTROS ACTIVOS (Nota 12)	5.179.465	6.507.310	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	50.691	50.691
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)	452.006	765.163	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-	TOTAL PASIVO	734.761.688	744.022.637
TOTAL ACTIVO	734.761.688	744.022.637			
CUENTAS DE ORDEN (Nota 19)	89.100.000	89.100.000			

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.

FINANCIERAS AGRUPADAS
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998
(Pesetas)

CONCEPTOS	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Intereses y rendimientos asimilados de <i>los que: Cartera de renta fija</i>	55.668.276 1.174.999	55.978.515 1.938.000
Intereses y cargas asimiladas	(3.021.355)	(4.012.552)
Rendimiento de la cartera de renta variable	15.768.997	14.293.686
De acciones y otros títulos renta variable	15.768.997	14.293.686
De participaciones	-	-
De participaciones en el grupo	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	68.415.918	66.259.649
Comisiones percibidas	1.440.000	1.496.056
Comisiones pagadas	(179.610)	(162.307)
Resultados de operaciones financieras (Nota 20)	(12.469.430)	(7.576.235)
MARGEN ORDINARIO	57.206.878	60.017.163
Otros productos de explotación	1.964.910	1.370.265
Gastos generales de administración	(45.875.988)	(44.645.380)
Gastos de personal (Nota 20)-	(23.706.041)	(24.796.360)
de los que: Sueldos y salarios	(19.128.743)	(20.042.397)
Cargas sociales	(4.577.098)	(4.753.963)
de las que: Pensiones	-	-
Otros gastos administrativos	(22.169.947)	(19.849.020)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(429.401)	(333.814)
Otras cargas de explotación	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	12.866.399	16.408.234
Amortización y provisiones para insolvencias (Neto)	(6.996.322)	2.223.890
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto)	-	1.645.952
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-
Beneficios extraordinarios (Nota 20)	1.727.284	2.344.020
Quebrantos extraordinarios	(3.600)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.593.761	22.622.096
Impuesto sobre beneficios	-	(4.478.206)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.593.761	18.143.890

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999

**FINANCIERAS AGRUPADAS ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**

MEMORIA ABREVIADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1999

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (en adelante la Sociedad), antes denominada Financieras Agrupadas Entidad de Financiación, S.A., es una entidad de crédito sujeta a la normativa y disposiciones reguladoras de los establecimientos financieros de crédito. Su sede social se encuentra en la calle Caballeros, 16 de Valencia.

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

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

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

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

Antonio J. J. J.

Antonio J. J. J.

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

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

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

1. Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en Banco de España, para la cobertura del coeficiente de caja. Adicionalmente, en cumplimiento de lo dispuesto en la circular 2/1990, la Entidad adquirió certificados emitidos por el Banco de España (véase Nota 6).
2. Mantenimiento de recursos propios mínimos en función de los activos (véase Nota 17).

(2) PROYECTO DE ESCISIÓN

Con fecha 27 de enero de 2000 fue suscrito por el Consejo de Administración de Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. un proyecto de escisión total de la Entidad a favor de las entidades beneficiarias Valenciana de Negocios, S.A. y Negocios y Participaciones Valencianas, S.A.

Los respectivos Consejos de Administración de estas dos entidades suscribieron el citado proyecto con fecha 28 de enero de 2000.

La escisión se realizará mediante la extinción de la Entidad, que quedará disuelta, y la división en dos partes de su patrimonio. La distribución de los activos y pasivos entre las entidades beneficiarias es la siguiente:

Manuel H. Vico
Manuel H. Vico

[Signature]

[Signature]
[Signature]

ACTIVOS ATRIBUIDOS A VALENCIANA DE NEGOCIOS, S.A.
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	31-dic-99
ENTIDADES DE CRÉDITO	91.825
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	172.303
TOTAL ACTIVO	264.128

ACTIVOS Y PASIVOS ATRIBUIDOS A NEGOCIOS Y PARTICIPACIONES VALENCIANAS, S.A.
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	31-dic-99
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.742
DEUDAS DEL ESTADO	13.700
ENTIDADES DE CRÉDITO	12.274
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	433.411
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	1.386
ACTIVOS INMATERIALES	73
ACTIVOS MATERIALES	2.415
OTROS ACTIVOS	5.180
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	452
TOTAL ACTIVO	470.633

PASIVO	31-dic-99
DÉBITOS A CLIENTES	19.153
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	39.275
OTROS PASIVOS	3.365
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	9.143
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	900
TOTAL PASIVO	71.836

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

Las acciones representativas del capital social de la Entidad serán anuladas, recibiendo los accionistas de dicha Entidad en contraprestación acciones representativas del capital social de las Entidades beneficiarias de la escisión, en proporción a la participación en el capital social de la Entidad, de conformidad con el siguiente tipo de canje previsto:

- 3 acciones de Valenciana de Negocios, S.A. de un euro de valor nominal, por cada 8 acciones de la Entidad de un euro de valor nominal.
- 9 acciones de Negocios y Participaciones Valencianas, S.A. de un euro de valor nominal, por cada 10 acciones de la Entidad, de un euro de valor nominal.

Al objeto de poder hacer entrega a los accionistas de las sociedades beneficiarias, en la proporción de canje establecida, estas aumentarán su capital mediante la emisión de nuevas acciones.

Estas nuevas acciones darán derecho a sus titulares a participar en las ganancias sociales de las entidades beneficiarias a partir del día 1 de enero de 2000.

Las operaciones de la Entidad se considerarán realizadas por cuenta de las entidades beneficiarias, en cada una de las partes en que aquella divide su patrimonio, a efectos contables, desde el día en que las respectivas Juntas Generales de Accionistas aprueben la escisión.

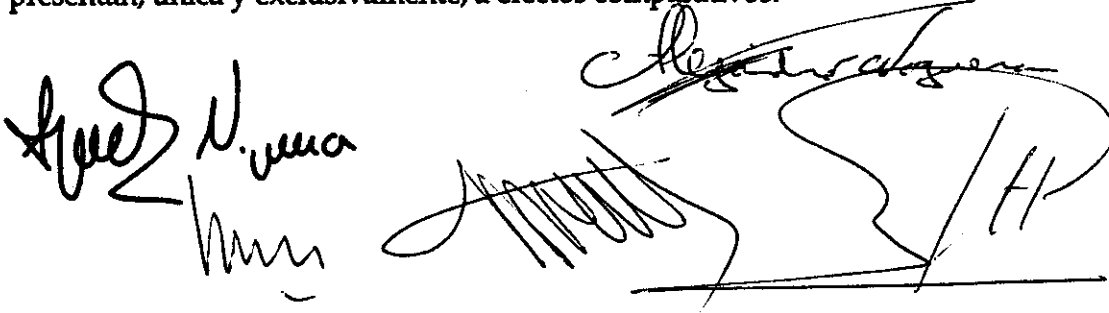
(3) BASES DE PRESENTACIÓN

a) *Principio de la imagen fiel-*

Las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas han sido elaboradas siguiendo los modelos establecidos en la Circular del Banco de España 4/1991, de 14 de junio y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, habiendo sido preparadas a partir de los registros de contabilidad de la propia Entidad. Los importes que figuran en las cuentas anuales están expresados en pesetas, salvo que se indique lo contrario.

Las cuentas anuales del ejercicio 1999 que han sido formuladas por el Consejo de Administración se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración estima que dichas cuentas serán ratificadas sin cambios.

Los datos correspondientes al ejercicio 1998 que se incluyen en esta memoria se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



b) Principios contables-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio cuyo efecto sea significativo en las cuentas anuales que se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Determinación del patrimonio-

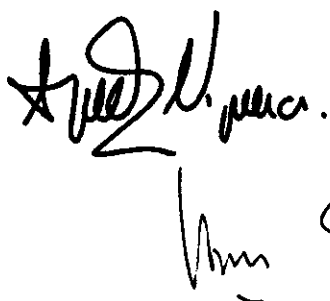
Según las normas en vigor para la presentación de los estados financieros de las entidades financieras, para efectuar la evaluación del patrimonio neto de las mismas al 31 de diciembre de 1999, hay que considerar los saldos de los siguientes epígrafes del balance de situación adjunto:

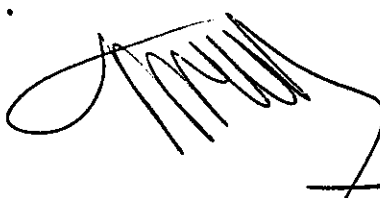
	Pesetas
Capital social	449.167.000
Reserva legal	18.583.965
Reserva voluntaria	187.529.643
Reserva de revalorización	50.691
Resultado del ejercicio 1999	7.593.761
Patrimonio neto contable	662.925.060

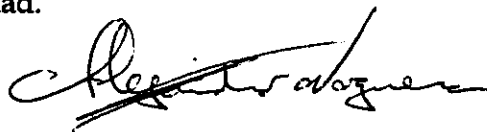
d) Comparación de la información-

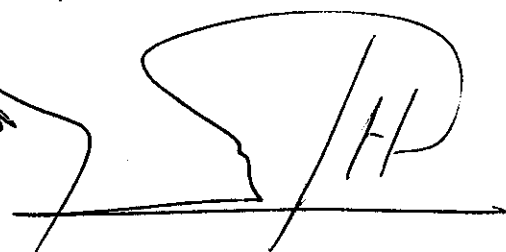
El 3 de julio de 1998, Banco de España emitió la Circular 7/1998, que entró en vigor en 1999 y que introduce ciertas modificaciones a la Circular 4/1991. Estas modificaciones suponen un cambio en la presentación y clasificación de determinados epígrafes de balance respecto a la presentación y clasificación del ejercicio. Afectan básicamente a subepígrafes que se incluían en el Activo en "Entidades de Crédito", y se reclasifican en el ejercicio 1999 en el epígrafe "Otros Activos". Asimismo en el Pasivo, subepígrafes que formaban parte de "Entidades de Crédito" y "Débitos a clientes" se han reclasificado en el ejercicio 1999 a "Otros Pasivos".

El 26 de enero de 1999 y el 17 de diciembre de 1999, el Banco de España emitió las Circulares 2/1999 y 9/1999, que introducen ciertas modificaciones a la Circular 4/1991. La entrada en vigor de dichas circulares se ha ido produciendo de forma paulatina desde su fecha de emisión, si bien la Circular 9/1999 entrará en vigor en su práctica totalidad en el ejercicio 2000, sin que hayan tenido un efecto significativo en las cuentas anuales de la Entidad.









(4) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Principio del devengo-

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

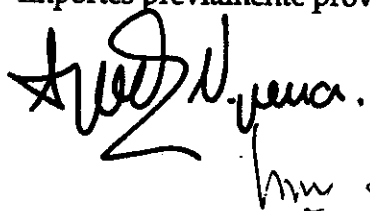
b) Créditos sobre clientes-

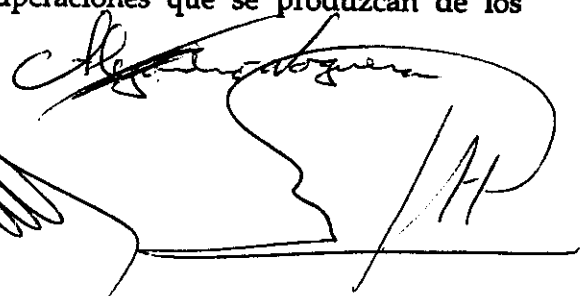
Las cuentas a cobrar se contabilizan por el importe efectivo librado o dispuesto por el deudor, excepto los activos al descuento, que se reflejan por el importe nominal, contabilizándose la diferencia con el efectivo en cuentas de periodificación del pasivo del balance de situación adjunto.

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

Además, y siguiendo la normativa del Banco de España, existe una provisión adicional del 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,50% para determinados créditos hipotecarios). Esta provisión genérica está destinada a cubrir riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro (véase Nota 8).

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





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

c) Acciones y otros títulos de renta variable-

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

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

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

d) Activos inmateriales-

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

e) Activos materiales-

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

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

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

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

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

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

f) Cuentas a pagar-

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

g) Impuestos sobre Sociedades-

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

h) Indemnizaciones por despido-

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

(5) DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 1999 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que es la siguiente:

	Pesetas
A reserva legal	759.376
A reservas voluntarias	6.834.385
	7.593.761

[Handwritten signatures and initials are present below the table, including a large signature on the left and several initials on the right.]

(6) DEUDAS DEL ESTADO

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/1990 del Banco de España, sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, la Sociedad adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por el Banco de España por importe de 82.700.000 pesetas. Dichos activos tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y devengan un interés del 6% anual. Durante el ejercicio se ha amortizado deuda por importe de 12.700.000 pesetas.

(7) ENTIDADES DE CRÉDITO (ACTIVO)

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

La tasa media de rentabilidad en el ejercicio 1999 de los importes mantenidos con entidades de crédito ha sido del 1,91%.

(8) CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

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

	Pesetas
Cartera descuento comercial	423.006.331
Otros deudores a plazo	5.247.057
Deudores a la vista	3.581.641
Deudores por morosidad	13.725.477
Deudores dudosos otros conceptos	9.575.586
Fondos de insolvencia	(21.724.815)
Total créditos sobre clientes	433.411.277

Atendiendo al plazo de vencimiento, el desglose del epígrafe "Créditos sobre clientes", sin considerar los "Fondos de insolvencia", es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Plazo de vencimiento hasta 3 meses	366.548
Plazo de vencimiento entre 3 meses y 1 año	62.561
Plazo de vencimiento entre 1 y 5 años	26.027
Total créditos sobre clientes	455.136

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

A 31 de diciembre de 1999, no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

El movimiento de la cuenta "Fondos de Insolvencias" durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Pesetas
Saldo inicial del ejercicio	12.151.505
Más:	
Dotación a la provisión para créditos en mora	15.464.101
Menos:	
Fondos disponibles	(5.890.791)
Saldo al cierre del ejercicio	21.724.815

El saldo de la provisión de insolvencias al 31 de diciembre de 1999 incluye una provisión de insolvencias genérica que asciende a 4.318.903 pesetas.

Los activos en suspenso recuperados en el ejercicio 1999 ascienden a 2.576.988 pesetas. Dicho importe se presenta deduciendo el saldo del epígrafe "Amortización y provisiones para insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias de riesgos de firma, que asciende a 900.000 pesetas, figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo del balance de situación adjunto.

(9) ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

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

Al 31 de diciembre de 1999, el desglose del saldo de este capítulo, constituido únicamente por valores nominados en pesetas, en función de su naturaleza es la siguiente:

	Pesetas
De entidades de crédito	172.303.103
De otros sectores residentes	3.161.035
Fondo fluctuación de valores	(1.774.972)
	173.689.166

Manuel Noya

[Signature]

[Signature]

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

	Pesetas
Títulos con cotización oficial	175.420.844
Títulos sin cotización oficial	43.294
Fondo fluctuación de valores	(1.774.972)
	173.689.166

La totalidad de las "acciones y otros títulos de renta variable" están clasificados en la cartera de inversión ordinaria.

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

	Pesetas
Saldo al inicio del ejercicio	231.536.393
Entradas	3.117.741
Salidas	(59.189.996)
Saldo al cierre del ejercicio	175.464.138

Las ventas de acciones realizadas durante el ejercicio 1999 han generado una pérdida de 3.150.408 pesetas que ha sido registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20).

El movimiento habido en el ejercicio 1999, en el fondo de fluctuación de valores, que se presenta neteando el balance de situación adjunto dentro del epígrafe "Acciones y otros títulos de renta variable", ha sido el siguiente:

	Pesetas
Saldo inicial del ejercicio	17.094.854
Dotaciones (Nota 20)	9.319.022
Aplicaciones	(24.638.904)
Saldo al cierre del ejercicio	1.774.972

(10) ACTIVOS INMATERIALES

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

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

	Pesetas
Coste:	
Saldo a 31 de diciembre de 1998	728.351
Adiciones	47.333
Retiros	(67.031)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	708.653
Amortizaciones:	
Saldo a 31 de diciembre de 1998	656.701
Adiciones	45.782
Retiros	(67.031)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	635.452
Inmovilizado neto	73.201

(11) **ACTIVOS MATERIALES**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 de las cuentas de activos materiales y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones han sido las siguientes:

	Pesetas		
	Otros Inmuebles	Mobiliario Instalaciones y otros	Total
Coste:			
Saldo a 31 de diciembre de 1998	24.187.200	3.461.569	27.648.769
Adiciones	-	452.154	452.154
Retiros	(100.000)	(72.009)	(172.009)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	24.087.200	3.841.714	27.928.914
Amortizaciones:			
Saldo a 31 de diciembre de 1998	-	2.595.581	2.595.581
Adiciones	-	395.896	395.896
Retiros	-	(65.160)	(65.160)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	-	2.926.317	2.926.317
Provisiones:			
Saldo al 31 de diciembre de 1998	22.687.200	-	22.687.200
Adiciones	-	-	-
Retiros	(100.000)	-	(100.000)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	22.587.200	-	22.587.200
Inmovilizado neto al 31 de diciembre de 1999	1.500.000	915.397	2.415.397

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

El epígrafe "otros inmuebles" recoge los bienes no afectos a la actividad financiera que se han adquirido como resultado de la ejecución de préstamos que resultaron impagados. En cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en su realización, la Sociedad tiene dotadas unas provisiones de 22.587.200 pesetas que se presentan minorando las correspondientes cuentas de "Activos Materiales". Durante el ejercicio 1999 la Sociedad ha procedido a la venta de determinados bienes incluidos en este epígrafe por un importe de venta total de 1.000.000 de pesetas generando un beneficio del mismo importe que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20).

A 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por valor de 2.513.428 pesetas.

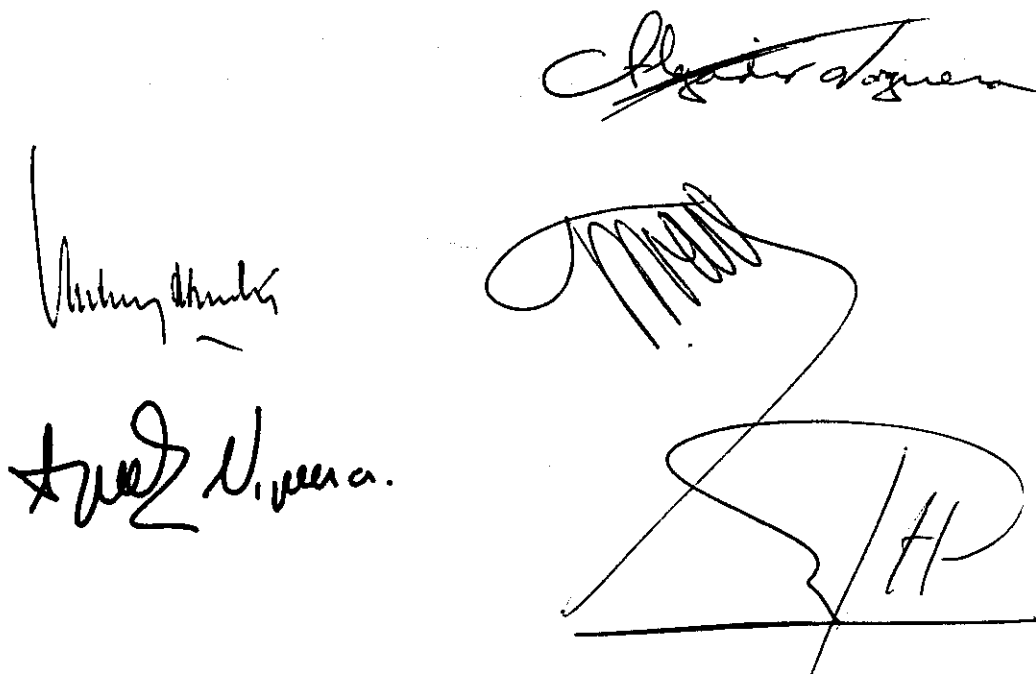
(12) OTROS ACTIVOS

La rúbrica "Otros Activos" al 31 de diciembre de 1999 del balance de situación adjunto se desglosa en las siguientes cuentas:

	Pesetas
Hacienda Pública deudora	4.570.861
Fianzas y depósitos constituidos	408.604
Otros activos	400.000
Provisiones	(200.000)
	5.179.465

(13) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

La composición de estos epígrafes del activo y pasivo al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:



The block contains four handwritten signatures in black ink. At the top right is a signature that appears to be 'Alfonso Aragon'. Below it and to the left are three more signatures: one in the middle left, one in the bottom left, and a large, stylized signature on the bottom right that includes the letters 'HP'.

	Pesetas
Activo:	
Devengo productos no vencidos	238.312
Gastos pagados no devengados	223.694
	452.006
Pasivo:	
Devengo de costes no vencidos	184.544
Gastos devengados no vencidos	1.466.007
Otras periodificaciones	118.258
Productos anticipados por operaciones de descuento	14.985.142
Devengo productos no vencidos operaciones de descuento	(7.610.507)
	9.143.444

(14) ENTIDADES DE CRÉDITO (PASIVO)

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

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene concedidas líneas de descuento cuyo límite es de 150 millones de pesetas, estando dicho límite disponible en su totalidad.

(15) DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

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

1. *Tipo de interés:* el tipo de suscripción es variable en función de la evolución del precio oficial del dinero vigente el día anterior del inicio de cada uno de los tramos de suscripción. El tipo de cupón es variable en función de la media del precio oficial del dinero de la subasta decenal del Banco de España del trimestre precedente. El pago del cupón es trimestral. Durante el ejercicio 1999 el tipo de interés (T.A.E.) ha sido del 4,25%.

Plazo de apertura de la suscripción: doce meses a contar desde la fecha de emisión (20 de noviembre de 1996), finalizando el último tramo de la suscripción el 20 de noviembre de 1997. Durante 1997 y 1998 la Entidad curso dos peticiones a la

[Handwritten signatures and initials]


Comisión Nacional del Mercado de Valores para ampliar el plazo de inscripción anteriormente citado hasta el 20 de noviembre de 2000. La Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó la primera petición de ampliación de plazo hasta el 20 de noviembre de 1998, sin embargo denegó la segunda. En sesión del 3 de mayo de 1999, y tras recibirse dicha comunicación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Consejo de Administración de la Entidad acordó proceder a cerrar la suscripción de la emisión de obligaciones.

2. *Importe total de la emisión:* 150 millones de pesetas representadas por 6.000 títulos al portador de 25.000 pesetas nominales cada uno, ampliables en una o más veces en 100 millones de pesetas más hasta una emisión máxima de 250 millones de pesetas. El volumen emitido hasta 31 de diciembre de 1999 es de 92.525.000 pesetas correspondiente a diez series de periodicidad mensual puestas en circulación entre el 20 de noviembre de 1996 y el 20 de enero de 1999. No obstante, debido a las amortizaciones realizadas al vencimiento, el saldo de las obligaciones al cierre del ejercicio 1999 asciende a 39.275.000 pesetas.
3. *Amortización de los títulos:* el plazo de vencimiento y amortización es de cinco años a contar desde el último día de cada uno de los plazos de suscripción. No obstante lo anterior, el tomador podrá solicitar la amortización anticipada en cada anualidad y el emisor podrá amortizar unilateralmente y anticipadamente hasta un máximo de una quinta parte de los títulos suscritos, desembolsados y no amortizados, anualmente y por sorteo ante notario. De no aplicarse la amortización anticipada, el detalle por vencimientos de las obligaciones vigentes al 31 de diciembre de 1999 sería el siguiente:

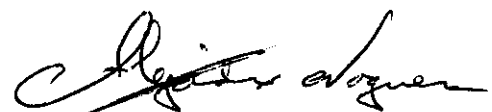
Año de Vencimiento	Pesetas
2001	7.475.000
2002	29.800.000
2003	1.000.000
2004	1.000.000
	39.275.000

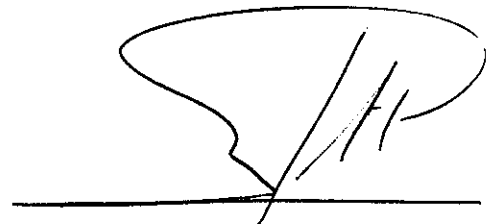
A 31 de diciembre de 1999 existe un pasivo de 18.750.000 pesetas correspondiente a obligaciones amortizadas anticipadamente por los obligacionistas y que se encontraban pendientes de pago. Dicho saldo se encuentra clasificado dentro del epígrafe "Otros Pasivos" del balance de situación adjunto.

4. *Garantía de la emisión:* el patrimonio universal de Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.

 *U. Vera.*







(16) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo del capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" del balance de situación adjunto corresponde en su totalidad a fondos para la cobertura de riesgos de firma.

Durante el ejercicio 1999 el saldo de esta cuenta "Provisiones para Riesgos y Cargas" no ha tenido movimiento.

(17) FONDOS PROPIOS

a) Capital Social-

A 31 de diciembre de 1999 el capital social de Financieras Agrupadas Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. era de 449.167.000 pesetas y estaba representado por 898.334 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

El capital social no ha experimentado movimiento alguno durante el ejercicio 1999.

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

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

Al 31 de diciembre de 1999, el Consejo de Administración tiene concedida autorización de la Junta General de Accionistas para la adquisición de acciones propias con un límite del 5% del capital social, al cambio mínimo y máximo de 3,30 y 7,50 euros, respectivamente, y un plazo que finaliza el 21 de noviembre de 2000.

b) Reservas-

El movimiento del capítulo "Reservas" del balance de situación adjunto durante el ejercicio 1999 se muestra a continuación:

	Pesetas		
	1998	Distribución de resultados	1999
Reserva Legal	16.769.576	1.814.389	18.583.965
Reserva Voluntaria	171.200.142	16.329.501	187.529.643
Total	187.969.718	18.143.890	206.113.608

Antonio V. Juncá
[Signature]

[Signature]

[Signature]
[Signature]

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponible suficientes para este fin.

c) *Recursos propios-*

A 31 de diciembre de 1999 los recursos propios netos de la Sociedad superaban en 511 millones de pesetas el importe mínimo exigido por la Ley 13/1992, de 1 de junio y el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, sobre recursos propios mínimos de las Entidades de Crédito.

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

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

[Firma]
Amu

[Firma]

[Firma]
[Firma]

(18) SITUACIÓN FISCAL

En el ejercicio 1999 el resultado contable coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto, habiéndose tomado por este concepto deducciones por doble imposición por importe de 2.365.350 pesetas en la liquidación correspondiente al ejercicio 1999. Una vez efectuada esta deducción, la Sociedad no tiene cantidades pendientes de aplicación.

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

(19) CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 1999, este capítulo del balance de situación adjunto incluye los principales compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones financieras y corresponden en su totalidad a fianzas, avales y cauciones.

(20) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La Entidad realiza su actividad fundamentalmente en la Comunidad Valenciana.

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

a) Intereses, rendimientos y cargas asimiladas-

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

b) Resultados de operaciones financieras-

En el ejercicio 1999, la Sociedad ha tenido unas pérdidas netas de operaciones financieras por importe de 12.469.430 pesetas, según el siguiente detalle:

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

	Pesetas
Dotaciones al fondo de fluctuación de valores	9.319.022
Pérdidas en la enajenación de inversiones financieras	3.150.408
	12.469.430

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

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1999, es la siguiente:

	Pesetas
Sueldos y salarios	19.128.943
Seguros sociales	4.567.238
Otros gastos sociales	9.860
Total	23.706.041

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 1999, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

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

La Sociedad no tiene compromisos por pensiones con su personal.

d) *Beneficios extraordinarios-*

El saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1999, corresponde íntegramente a beneficios obtenidos en la enajenación de diversos elementos de inmovilizado.

Antonio J. Vera.

[Signature]

Antonio J. Vera
[Signature]

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

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

	Pesetas
Dietas	4.050.000
Honorarios profesionales	3.150.166
Intereses	81.609

Al 31 de diciembre de 1999 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, no tenían en vigor ningún anticipo o crédito. No existen compromisos asumidos en materia de pensiones o seguros de vida.

(21) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE:

Entre el 28 de enero de 2000 y el 4 de febrero de ese mismo año, el Consejo de Administración, haciendo uso de la facultad que tiene concedida por la Junta General de Accionistas para la adquisición de acciones propias, tal y como se detalla en la Nota 17, ha procedido a adquirir 44.917 acciones de la propia Entidad por un valor de coste de 14.769.063 pesetas.

Con fecha 3 de febrero de 2000 la Entidad ha procedido a redenominar su capital social a euros para lo que ha realizado una reducción del capital social en 4.546,04 euros y una reducción del valor nominal de sus acciones a un euro, de tal forma que el capital social de la entidad queda representado por 2.695.002 acciones de un euro cada una de valor nominal.

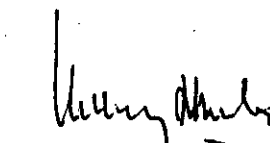
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]


[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

(22) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS
EJERCICIOS 1999 Y 1998

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Inversión crediticia (incremento neto)	59.313	42.037	Recursos generados de las operaciones	25.188	27.100
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito (variación neta)	-	37.492	Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito (variación neta)	3.959	-
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	-	-	Títulos de renta fija (disminución neta)	12.700	11.600
Acreedores (disminución neta)	38.360	12.801	Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	31.433	43.968
Adquisición de inversiones en elementos de inmovilizado material e inmaterial	480	298	Participaciones (disminución neta)	-	-
			Venta de inversiones en elementos del inmovilizado	1.727	3.034
			Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	23.146	6.926
TOTAL APLICACIONES	98.153	92.628	TOTAL ORÍGENES	98.153	92.628






La conciliación del resultado neto del ejercicio 1999 y 1998 con los "Recursos generados de las operaciones" es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1999	1998
Beneficio (Pérdida) neto del ejercicio	7.594	18.144
Más:		
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	429	334
Amortizaciones y provisiones para insolvencias	9.573	5.035
Saneamientos de la cartera	9.319	17.050
Menos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado y otros	(1.727)	(2.344)
Beneficios en enajenación de la cartera de negociación	-	(11.119)
Recursos generados de las operaciones	25.188	27.100

Valencia, 25 de febrero de 2000

Antonio N. J. J. J.

Antonio N. J. J. J.

Antonio N. J. J. J.

Antonio N. J. J. J.