

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 5818

**COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES**  
20 ABR 1999  
**REGISTRO DE ENTRADA**  
Nº 1998 17125

**CALPE INVEST, S. A.**

**INFORME ANUAL 1998**



**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 Y 1.997  
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1.998,  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

**CALPE INVEST S.A.**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 Y 1.997**

(Miles de Pesetas)

<b>ACTIVO</b>	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>	<b>PASIVO</b>	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>633.087</b>	<b>638.147</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>672.294</b>	<b>638.241</b>
Material	237.692	242.752	Capital Suscrito	351.800	351.800
Financiero	395.395	395.395	Reserva Legal	34.968	32.667
			Reserva Voluntaria	251.473	230.766
			Perdidas y Ganancias		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>117.731</b>	<b>148.839</b>	(Beneficio/Perdida)	34.053	23.008
Deudores	6.992	10.642			
Administraciones Públicas	6.992	10.642			
Cartera de Inversiones Financieras	87.144	136.344	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>78.524</b>	<b>148.745</b>
Renta Variable	56.346	148.065	Administraciones Públicas	21.763	14.558
Fondos de Inversión Mobiliaria	39.172	17.809	Otros Acreedores	314	156
Menos provisión por depreciación de valores	(-8.374)	(-29.530)	Prestamos corto plazo	56.447	134.031
Tesorería	23.595	1.853			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>750.818</b>	<b>786.986</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>750.818</b>	<b>786.986</b>

## CALPE INVEST, S.A.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 Y 1.997**

(Miles de Pesetas)

DEBE	1.998	1.997	HABER	1.998	1.997
<b>GASTOS</b>	15.409	20.080	<b>INGRESOS</b>	85.042	83.089
Otros Gastos de Explotación	707	5.285	Otros Ingresos de Gestión	85.042	83.089
Servicios Exteriores	707	5.285	Ingresos por Arrendamiento	85.042	83.089
Tributos	2.252	2.391			
Otros Gastos de Gestión	7.390	7.343			
Gastos de Administración	6.642	7.104			
Gastos de Custodia	15	17			
Otros Gastos de Gestión	733	222			
Dotaciones Amortizaciones Inmov.	5.060	5.061			
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	69.633	63.009	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	-	-
Gastos Financieros	(15.290)	28.543	Ingresos Financieros	311	122
Intereses Deudas Corto Plazo	5.866	9.698	Intereses Renta Fija	163	57
Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras	(21.156)	18.845	Intereses Cuenta Corriente	148	65
Pérdida en Venta y Amortización de Activos Financieros	40.451	666	Beneficios en Venta y Amortización de Activos Financieros	7.584	321
<b>RESULTADOS FINAN. POSITIVOS</b>	0	0	<b>RESULTADOS FINAN. NEGATIVOS</b>	17.266	28.766
<b>BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS</b>	52.367	34.243	<b>PERDIDAS ANTES IMPUESTOS</b>		
Impuesto Sobre Sociedades	18.314	11.235			
<b>RESULTADO NETO EJERCICIO</b>	34.053	23.008	<b>RESULTADO NETO EJERCICIO</b>		
(Beneficio)			(Pérdida)		

**CALPE INVEST S. A.****MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 Y 1.997****NOTA 1.- ACTIVIDADES Y RÉGIMEN LEGAL**

CALPE INVEST ,S.A., en adelante la Sociedad, se constituyó por tiempo indefinido como Sociedad Anónima, el 20 de Junio de 1.988; siendo su objeto social, la actividad inmobiliaria en general, en su más amplia aceptación jurídica y económica, pudiendo en consecuencia, tener, adquirir, disfrutar, explotar, constituir, promover, administrar en todas sus formas, arrendar, y en suma, realizar cualquier acto de disposición, gravamen, conservación y administración (ordinaria o extraordinaria), sobre toda clase de bienes inmuebles propiedad de la empresa.

Además, podrá realizar inversiones mobiliarias, mediante adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios, cotizados o no en Bolsa, con exclusión de la actividad de las Sociedades de Inversión Colectiva.

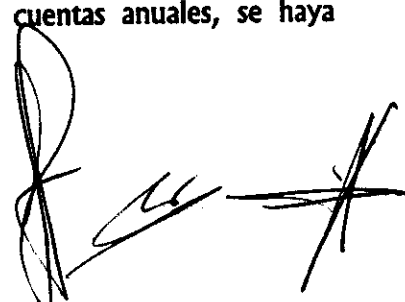
**NOTA 2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

Las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 1.998 y 1.997 han sido obtenidas de sus registros contables y se presentan conforme a los formatos y criterios de valoración establecidos en el Plan General de Contabilidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales relativas al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1.997, fueron aprobadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 10 de Junio de 1.998.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 1.998 que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que serán ratificadas sin cambios significativos.

En la elaboración de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.



Las cifras mostradas en los documentos que integran las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y ésta Memoria) están expresadas en miles de pesetas.

### NOTA 3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación de los Resultados positivos del ejercicio 1.998 que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas y la distribución aprobada del Beneficio Neto del ejercicio 1.997 se muestran a continuación:

Conceptos	Miles de pesetas	
	1.998	1.997
Beneficio neto del ejercicio	34.053	23.008
Total a distribuir	34.053	23.008
Distribución:		
Reserva Legal	3.405	2.301
Reserva Voluntaria	30.648	20.707
Total distribuido	34.053	23.008

### NOTA 4.- PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios 1.998 y 1.997, han sido las siguientes:

#### a) Principio del devengo

Como criterio general, la imputación de ingresos y gastos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se efectúa en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento de su cobro o pago.

**b) Cartera de Inversiones Financieras**

Los valores propiedad de la Sociedad se reflejan contablemente, título a título, a su coste medio de adquisición, excluido en su caso el importe de los intereses devengados pendientes de cobro en el momento de la compra. No obstante a lo anterior, al final de cada ejercicio se compara el coste medio de adquisición de cada título con su valor de realización, obteniéndose de esta forma, la plusvalía o minusvalía materializada en la cartera.

Por valor de realización se entiende:

**1. Acciones y Participaciones**

a). Cotizadas en Bolsas: cotización oficial media del último trimestre o la cotización del último día del ejercicio, la menor.

b). No admitidas aún a cotización de sociedades cotizadas en Bolsa: el cambio que resulta de cotizaciones oficiales de valores similares de la misma Sociedad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias de derechos económicos que puedan existir.

c). No cotizadas en Bolsa: valor teórico-contable obtenido de las últimas cuentas anuales de la entidad participada, al cierre de cada ejercicio.

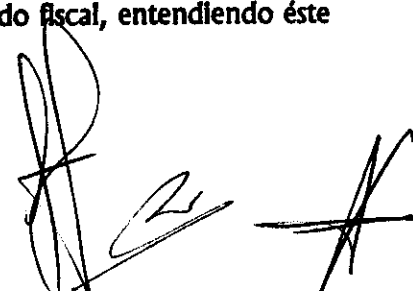
Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos (cuyo importe ha ascendido a 8.374 y 29.530 miles de pesetas al cierre de los ejercicios 1.998 y 1.997, respectivamente) se encuentran íntegramente cubiertas con la "Provisión por Depreciación de la Cartera de Valores". El movimiento que se ha producido en el saldo de esta Provisión en los ejercicios 1.998 y 1.997 se muestra en la Nota 5.

**c) Acreedores**

Las deudas, todas ellas con vencimiento a corto plazo, se contabilizan por su valor de reembolso.

**d) Impuesto sobre Sociedades**

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio que se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.



El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se materializan. Para que dichas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

e) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a su contravalor en pesetas calculado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en que estas tengan lugar. Las diferencias positivas o negativas en cambio originadas por la fluctuación en la cotización de la moneda extranjera, se contabilizan a medida que se realicen como "Diferencias positivas o negativas en cambio" en el epígrafe "Resultados Financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Los saldos activos y pasivos originados en moneda extranjera figuran en el Balance de Situación al contravalor en pesetas, resultante de aplicar al cambio medio oficial del mercado de divisas a la fecha de balance.

Las diferencias en cambio no realizadas entre el contravalor así calculado y el que resulta de aplicar el cambio histórico correspondiente a la Cartera de Valores se consideran plusvalías o minusvalías latentes de cartera, procediendo a su contabilización según se describe en el apartado b) anterior. Las procedentes de saldos de tesorería se reflejan como gasto o ingreso del ejercicio.

**NOTA 5.- CARTERA DE VALORES**

Los movimientos que se han producido en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad durante los ejercicios 1.998 y 1.997, han sido los siguientes:

Conceptos	Miles de Pesetas		
	Activos de Renta Fija	Activos de Renta Variable	Fondos de Inversión Mobiliaria
Saldos al 31 de Diciembre de 1.996	--	93.255	5.125
Compras y suscripciones	--	58.357	37.800
Ventas y amortizaciones	--	3.517	25.116
Saldos al 31 de Diciembre de 1.997	--	148.065	17.809
Compras y suscripciones	--	48.974	101.200
Ventas y amortizaciones	--	140.693	79.837
Saldos al 31 de Diciembre de 1.998	--	56.346	39.172



El movimiento durante los ejercicios 1.998 y 1.997 de la Provisión por Depreciación de la Cartera de Valores ha sido el siguiente:

	1.998	1.997
Saldo al inicio del ejercicio	29.530	10.685
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	--	18.845
Provisión aplicada en el ejercicio	(21.156)	--
Saldo al final del ejercicio	8.374	29.530

Todos los valores integrantes de la cartera de valores de la Sociedad representados por títulos se encuentran depositados en Bancoval, S. A. o en trámite de depósito.

#### NOTA 6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de las partidas que componen este epígrafe de los balances de situación al 31 de Diciembre de 1.998 y 1.997, es el siguiente:

	31/12/98	31/12/97
Terrenos	38.732	38.732
Construcciones	253.025	253.025
Total	291.757	291.757
Amortización acumulada	(54.065)	(49.005)
Total Inmovilizado material neto	237.692	242.752

#### NOTA 7.- TESORERIA

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos corresponde a las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Bancoval, S. A. y Banco Urquijo, S. A. Dichas cuentas han devengado durante los ejercicios de 1.998 y 1.997 unos intereses anuales comprendidos entre el 1,5% y el 3,5%, respectivamente.

**NOTA 8.- INMOVILIZADO FINANCIERO**

El saldo de este capítulo al 31 de Diciembre de 1.998 y 1.997, corresponde a la inversión de 27.082 acciones de 10.000 pesetas nominales cada una, en la Sociedad Invidi, S. L., que representa el 46% del capital social de esta Sociedad participada.

**NOTA 9.- CAPITAL SUSCRITO**

El Capital social al 31 de Diciembre de 1.998 estaba compuesto por 351.800 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas mediante anotaciones en cuenta.

Las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Barcelona, siendo el Capital total admitido a cotización de 351,8 millones de pesetas.

**NOTA 10.- RESERVAS Y REMANENTE DE EJERCICIOS ANTERIORES**

El movimiento en las cuentas de reservas durante los ejercicios 1.998 y 1.997, ha sido el siguiente:

Conceptos	Miles de Pesetas			
	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Otras Reservas	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 1.996	29.977	206.559	--	236.536
Aplicación del beneficio neto del ejercicio 1.996	2.690	24.207	--	26.897
Saldos al 31 de Diciembre de 1.997	32.667	230.766	--	263.433
Aplicación del beneficio neto del ejercicio 1.997	2.301	20.707	--	23.008
Saldos al 31 de Diciembre de 1.998	34.968	251.473	--	286.441

De Acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse el 10% del Beneficio neto del ejercicio a la Reserva Legal hasta que esta alcance, como mínimo, el 20% del Capital Social. Esta Reserva únicamente puede destinarse a compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, y a aumentar el Capital Social en la parte de su saldo que exceda del 10% del Capital ya aumentado. No puede distribuirse a los accionistas salvo en caso de disolución o reducción del Capital Social.

**NOTA 11.- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos mostrados bajo el epígrafe "Administraciones Públicas" en los Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1.998 y 1.997, se muestra a continuación:

CONCEPTO	Saldo al 31/12/98		Saldo al 31/12/97	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Impuesto sobre Sociedades				
Devoluciones pendientes	--	--	--	--
Retenciones y pagos a cuenta	6.698	--	10.357	--
Provisiones para Impuesto de Sociedades	--	18.314	--	11.235
Otros conceptos	294	3.449	285	3.323
	6.992	21.763	10.642	14.558

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todas las liquidaciones y declaraciones de impuestos presentadas durante los últimos cuatro ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan surjan pasivos adicionales significativos como consecuencia de la eventual inspección que puedan llevar a cabo las autoridades fiscales de las declaraciones de impuestos presentadas durante los últimos cuatro ejercicios abiertos.

#### **NOTA 12.- GASTOS DE PERSONAL**

La Sociedad carece de personal propio, ya que la administración es realizada por Arcalia Corporación de Gestión e Inversiones, S. A.

#### **NOTA 13.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

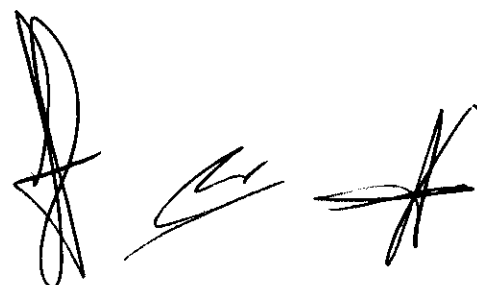
Durante los ejercicios 1.998 y 1.997, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración.

Asimismo a 31 de Diciembre de 1.998 y 1.997, no existían anticipos, créditos ni compromisos por pensiones, seguros de vida, garantías o avales concedidos por la Sociedad a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración.

#### **NOTA 14.- ADAPTACION AL EURO Y EFECTO 2000**

La Sociedad ha realizado una evaluación completa de las posibles implicaciones del efecto 2000 en su negocio. La conclusión de este análisis es que no se prevén impactos ni riesgos significativos en el negocio ni en los procedimientos internos dado que todas las aplicaciones utilizan cuatro dígitos para registrar el año en campo de fecha. Por tanto, no se considera necesario incurrir en ningún plan de adaptación para paliar dicho efecto.

Asimismo la Sociedad ha adoptado el EURO como unidad de cuentas en sus registros contables a partir del 1 de enero de 1.999.



**NOTA 15.- CUADRO DE FINANCIACIÓN**

A continuación se muestra el cuadro de financiación de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 1.998 y 1.997:

Conceptos	Miles de Pesetas	
	1.998	1.997
<b>ORIGEN DE FONDOS:</b>		
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficio procedente de las operaciones de tráfico	34.053	23.008
Amortización Inmovilizado Materia	5.060	5.060
<b>TOTAL ORIGEN DE FONDOS</b>	<b>39.113</b>	<b>28.068</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS:</b>		
Inmovilizado Financiero	-	-
Disminución/aumento en el Capital Circulante	39.113	28.068
<b>TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS</b>	<b>39.113</b>	<b>28.068</b>
Disminución/aumento en el Capital Circulante		
Deudores	(3.650)	(171)
Acreedores corto plazo	70.221	(17.802)
Cartera de Inversiones Financieras	(49.200)	48.679
Tesorería	21.742	(2.638)
<b>TOTAL DISMINUCIÓN / AUMENTO</b>	<b>39.113</b>	<b>28.068</b>

**CALPE INVEST, S.A.****INFORME DE GESTIÓN DE 1.998****Evolución de los negocios**

La actividad de la Sociedad CALPE INVEST, S. A., durante el ejercicio 1.998, la debemos de dividir en Inmobiliaria y cartera de inversiones financieras.

**Actividad Inmobiliaria**

Los ingresos por arrendamiento ascendieron en 1.998 a 85.042 miles de pesetas, frente a 83.089 miles de pesetas en 1.997, que representa un incremento del 2,35%, respecto al año anterior.

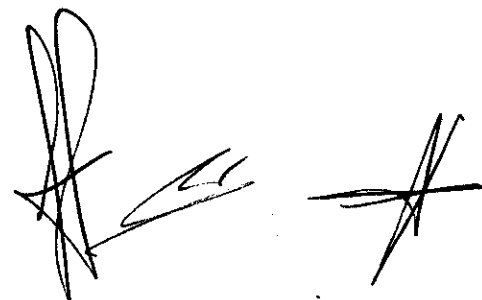
**Inversiones financieras temporales**

La estructura de la cartera de inversiones financieras temporales e inmovilizado financiero al cierre del ejercicio de 1.998, prácticamente no ha variado respecto al ejercicio anterior, existiendo una provisión por depreciación de la cartera de valores de 8.373 miles de pesetas. La cartera de valores a 31 de Diciembre de 1.998, a precios de mercado, asciende a 184.055 miles de pesetas.

El resultado financiero negativo del ejercicio ascendió a 17.266 miles de pesetas, frente a 28.766 miles de pesetas, esta mejoría corresponde a la recuperación de provisiones de la cartera de valores. No obstante los gastos por intereses de préstamos ascendieron durante el ejercicio a 5.866 miles de pesetas.

Los gastos de explotación ascendieron a 10.349 miles de pesetas, inferiores a los del ejercicio 1.997. Con todo ello la Sociedad registró un beneficio antes de impuestos de 52.367 miles de pesetas, muy superior al ejercicio anterior que ascendieron 34.243 miles de pesetas.

El beneficio después de impuestos alcanzó en 1.998 la cifra de 34.053 miles de pesetas, frente a los 23.008 miles de pesetas en 1.997.

Two handwritten signatures in black ink, one larger and more stylized than the other, located at the bottom right of the page.

### Hechos relevantes

En Junta general de fecha 10 de Junio de 1.998, se adoptó reelegir por el plazo de cinco años en su cargo de Vocal del Consejo de Administración a D. Silvestre González Diago.

En el Consejo de Administración de fecha 16 de noviembre de 1.998 se acuerda aceptar la dimisión presentada por motivos personales por D<sup>a</sup> Inmaculada Castellanos Escrig, de su cargo de Consejera Delegada permaneciendo, no obstante, en su cargo de Presidenta del Consejo de Administración.

### Perspectivas

Para el ejercicio de 1.999, esperamos un buen comportamiento del mercado financiero con un crecimiento en torno al 12%-15% de revalorización del Índice General de la Bolsa de Madrid, aunque se caracterice por la alta volatilidad del mercado.

En relación a la gestión de la inversiones financieras de la Sociedad en continuará en la línea de ejercicios anteriores en cuanto a la estructura de la cartera de valores.

En cuanto a los beneficios confiamos se continúe en la línea de estos últimos ejercicios, una vez que durante 1.999 se espera cancelar la deuda con terceros, con el consiguiente ahorro en materia de intereses de préstamos.

### Hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio

De la evaluación realizada en cuanto al efecto 2000, la conclusión, dado que la Sociedad tiene contratada la administración con un tercero, es que no se prevén impactos ni riesgos significativos en el negocio ni en los procedimientos internos, por tanto no se considera necesario incurrir en ningún plan de adaptación para paliar dicho efecto.

La Sociedad a adoptado el EURO como unidad de cuentas en sus registros contable a partir del 1 de enero de 1.999

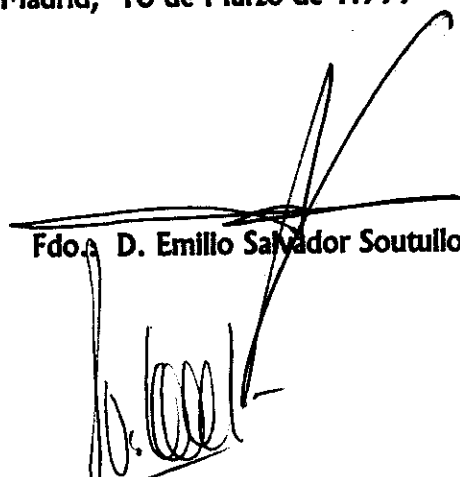


Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de CALPE INVEST, S. A., D. Emilio Salvador Soutullo, para hacer constar que, tras la aprobación de la Memoria, Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias e Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 1.998, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 16 de Marzo de 1.999, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 14 hojas referenciadas con la numeración del 1 a 14, ambas inclusive, todas visadas por mí, firmando cada uno de los Señores Consejeros, cuyo nombre y apellidos constan a continuación la presente Diligencia, de la que doy fe.

Madrid, 16 de Marzo de 1.999



Fdo.: D. Silvestre González Diago



Fdo. D. Emilio Salvador Soutullo

Fdo.: D. Rafael Vilarrasa Cantón





Raimundo Fernández Villaverde, 45 - 4º A Int.  
Telf. 554 82 61 - 554 19 32 Fax 553 46 93  
Madrid 28003  
E-Mail: bgtaudidores@redzeus.es

## INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de CALPE INVEST, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de CALPE INVEST, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CALPE INVEST, S.A., al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.



El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

B.G.T. AUDITORES, S.L.

Miguel Angel Gutiérrez Miguel.  
Madrid, 19 de marzo de 1999.