

C. N. M. V.

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES
- Fotocopia Informe Anual

*Corporación IB-Mei, S.A. y Sociedades Dependientes
(Grupo Consolidado)*

*Cuentas Anuales
e Informe de Auditoría*

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6044

Corporación IB-Mei, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en Miles de Pesetas)

ACTIVO

	1998	1997
INMOVILIZADO NETO	6.904.387	5.517.343
Gastos de establecimiento (Nota 4)	23.986	10.400
Inmovilizado inmaterial (Nota 5)	113.691	18.062
Inmovilizaciones Inmateriales	145.381	31.343
Amortizaciones	(31.690)	(13.281)
Inmovilizado material neto (Nota 6)	5.189.705	4.306.583
Terrenos y bienes naturales	1.691.482	1.579.967
Edificios y otras construcciones	2.681.517	2.247.996
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	4.298.294	3.523.540
Elementos de transporte	103.170	1.560
Mobiliario y enseres	142.147	73.384
Equipos para proceso de Información	158.616	91.731
Otro inmovilizado material	32.272	44.669
Amortización Acumulada Inmov. Mater.	(3.917.793)	(3.256.264)
Inmovilizado financiero (Nota 7)	1.556.996	1.169.230
Participación en sociedades puestas en equivalencia	1.330.255	1.114.356
Cartera de valores a largo plazo	-	3.334
Préstamos a largo plazo	155.500	-
Fianzas constituidas	71.241	51.540
Gastos a distribuir en varios ejercicios	20.009	13.068
FONDO DE COMERCIO (Nota 3.6)	1.356.033	-
ACTIVO CIRCULANTE	10.684.081	6.830.087
Existencias (Nota 8)	1.936.104	647.076
Deudores	7.576.317	5.876.602
Clientes	5.951.261	4.316.467
Deudores diversos	430.160	657.216
Deudores emp. Puestas en equivalencia	498.608	-
Administraciones Públicas	720.122	925.624
Personal	206	5.238
Provisiones	(24.040)	(27.943)
Inversiones Financieras Temporales (Nota 3)	687.429	175.000
Tesorería	421.691	103.634
Ajustes por periodificación	62.540	27.775
TOTAL ACTIVO	18.944.501	12.347.430

PASIVO

	1998	1997
FONDOS PROPIOS (Nota 9)	6.117.967	5.626.717
Capital suscrito	1.817.811	1.814.183
Prima de emisión	2.034.848	2.034.848
Reserva Legal	271.672	260.799
Reservas voluntarias	934.994	931.472
Reservas de consolidación	488.262	301.747
Diferencias de Conversión	-	(17.747)
Resultado del ejercicio	570.380	301.415
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 10)	1.003.556	-
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.354	-
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.553.689	927.230
Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	951.505	859.780
Otras deudas (Nota 12)	536.052	6.018
Fianzas y depósitos recibidos	66.132	61.432
ACREEDORES A CORTO PLAZO	10.265.934	5.793.483
Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	6.441.040	3.171.620
Préstamos y otras deudas	6.441.040	3.171.620
Acreeedores comerciales	2.617.738	2.415.317
Deudas por compras o prestación de servicios	2.617.738	2.415.317
Otras deudas no comerciales	1.206.562	143.455
Administraciones Públicas	358.531	133.958
Otras deudas	848.031	9.497
Ajustes por periodificación	594	63.091
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.944.501	12.347.430

Las notas números 1 al 18 adjuntas, forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1998.

Corporación IB-Mei, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

*Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes
a los Ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1998 y 1997
(Expresado en Miles de Pesetas)*

DEBE

	1998	1997
Consumos y otros gastos externos	8.997.565	8.872.686
Gastos de personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	1.318.171	1.272.190
b) Cargas sociales	406.314	383.783
Dotaciones para amortización de Inmovilizado (Notas 4, 5, y 6)	373.611	367.237
Variación de provisiones de tráfico	3.123	9.189
Otros gastos de explotación	580.980	736.952
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	257.908	565.039
Gastos financieros y asimilados	428.473	357.337
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	94.244	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	67.000
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	519.666	303.902
Gastos extraordinarios (Nota 14)	253.232	20.000
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	50.714	10.213
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	570.380	314.115
Impuesto sobre beneficios (Nota 13)	-	12.700
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	570.380	301.415

HABER

	1998	1997
Importe neto de la cifra de negocio	11.896.375	11.653.563
Variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.380	151.921
Otros ingresos de explotación	38.917	401.592
PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Ingresos de participación en capital	3.422	-
Beneficios en valores negociables	397.802	-
Otros ingresos financieros	114.771	17.012
Diferencias positivas de cambio	6.722	39.562
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	300.763
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	167.514	106.626
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Ingresos o Beneficios extraordinarios (Nota 14)	303.946	30.213
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-	-

Las notas números 1 al 18 adjuntas, forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 1998.

Corporación IB-Mei, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Memoria del Ejercicio 1998

1. Actividad de la Sociedad

CORPORACION IB-MEI, S.A. (en adelante, la Sociedad), tiene como objeto social la promoción y participación en empresas y sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias, de servicios, y de cualquier otro tipo.

Las actividades de las sociedades participadas por Corporación IB-MEI, S.A. incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1998 se detalla en la Nota 7.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1 Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se han preparado a partir de los registros contables de CORPORACION IB-MEI, S.A., y de sus sociedades dependientes y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable.

Las cuentas anuales consolidadas de CORPORACION IB-MEI, S.A., se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. No se espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

2.2 Principios de consolidación.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen todas aquellas sociedades participadas en las que la Sociedad posee una capacidad de influencia en la gestión significativa. En función de ésta, los métodos de consolidación aplicados son los siguientes:

La consolidación se ha preparado por el método de integración global para las sociedades IB-MEI, S.A., NUOVA IB-MEI, S.p.A., GESTION SEXTA AVENIDA, S.A., JINAN IB-MEI MOTORS COMPANY LTD, SETRESA, S.A. y el GRUPO EUROINSTA, sociedades en las que se mantiene el control de la gestión.

EL GRUPO EUROINSTA se ha consolidado por integración global el Balance de Situación, no así la Cuenta de Resultados por haber sido adquirido con fecha 31 de noviembre de 1998.

Las incorporaciones al perímetro de consolidación (JINAN IB-MEI, SETRESA, S.A. y Grupo EUROINSTA) representan un aumento de los activos consolidados de un 30 por ciento aproximadamente.

INIMA, Sociedad Europea de Medio Ambiente, S.A., que procede de la fusión de INIMA, S.A con SEDMA, S.A. y CONSTRUCCIONES LAIN, S.A., se incluyen por el método de puesta en equivalencia, al ser la capacidad de influencia en su gestión por parte de CORPORACION IB-MEI, S.A., significativa. No se incluye en el perímetro de consolidación a Inmobiliaria ZABALBURU, S.A., por ser nuestra participación inferior al 3 por ciento.

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

No ha sido necesario aplicar criterios de homogeneización a las Sociedades del grupo ya que, en general, existen en el mismo normas uniformes.

La fecha de cierre contable en todas las empresas del grupo es el 31 de Diciembre.

En la conversión a pesetas de las cuentas anuales de la sociedad NUOVA IB-MEI, S.p.A. se han utilizado los tipos de cambios con la lira italiana en vigor al cierre del ejercicio, a excepción de:

1.- Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambios históricos.

2.- Cuenta de Pérdidas y Ganancias, que se ha convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de conversión originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de Conversión" bajo el capítulo de Fondos Propios de Balance de Situación consolidado adjunto, pero al cierre del ejercicio de 1998 al estar la peseta y la lira integradas en el Sistema Monetario Europeo y al no volverse a producir diferencias de cambio en el futuro se ha reclasificado a Reservas de Consolidación.

Los estados financieros del resto de las sociedades extranjeras se han convertido a partir del tipo de cambio de cierre ya que han sido consolidadas por primera vez con fecha 31 de diciembre de 1998.

3. Normas de Valoración

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

3.1 Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados básicamente por gastos de ampliación de capital, gastos de constitución y gastos de puesta en marcha y están contabilizados por los costes incurridos. Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración, impuestos y registro, y se amortizan en cinco años.

3.2 Inmovilizado inmaterial

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe por la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representan los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 7 millones de pesetas.

3.3 Inmovilizado material

En las cuentas anuales individuales de las Sociedades consolidadas, se presenta el inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de Diciembre de 1983 valorado a precio de coste actualizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

En las cuentas anuales consolidadas se presentan dentro del inmovilizado material determinados solares valorados de acuerdo con el criterio que se indica en el Nota 3.6.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las Sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal mediante la distribución del coste de los activos entre los años de vida útil estimada de los mismos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Edificios y Otras Construcciones	25 a 50
Inmuebles en alquiler	50 a 75
Maquinaria	8 a 14
Instalaciones	10 a 17
Utilillaje	3 a 10
Mobiliario y enseres	6 a 10
Elementos de transporte	5 a 10
Equipos para procesos de Información	7 a 10
Otro inmovilizado material	10

3.4 Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

Las inversiones no consolidadas se valoran a coste, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable (valor teórico contable) al cierre de cada ejercicio, obtenido a partir de las cuentas anuales de las Sociedades participadas.

3.5 Inversiones financieras temporales

Son las inversiones en acciones de sociedades cotizadas en bolsa a corto plazo y las I.P.F. (Imposiciones a plazo fijo), con vencimiento a corto plazo. Ambos se valoran al coste de adquisición. El detalle y movimiento durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

	I.P.F	Acciones cotizadas	TOTAL
Saldo inicial	175.000	-	175.000
Trasposos	-	189.030	189.030
Incorporación GRUPO EUROINSTA	550.332	-	550.332
Incorporación SETRESA	111.960	-	111.960
Salidas	(175.000)	(163.893)	(338.893)
	662.292	25.137	687.429

Los trasposos en acciones cotizadas corresponden a las acciones de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A., ya que en febrero de 1998 se poseía un porcentaje inferior al 3 por ciento.

Las salidas corresponden a la venta en bolsa del 2,81 por ciento de las acciones de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A., de la cual se obtuvo una plusvalía de 372 millones de pesetas que se encuentra registrada en el epígrafe "Venta de Valores Negociables".

A 31 de diciembre de 1998, se recoge en el epígrafe "Inversiones financieras temporales", 25.137 miles de pesetas que corresponden al 0,17 por ciento del capital de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A.

3.6 Fondo de Comercio

Como consecuencia de la consolidación se pone de manifiesto una diferencia de consolidación positiva entre el valor de adquisición de la participación de CORPORACION IB-MEI, S.A., y la parte proporcional en los fondos propios de la sociedad dependiente en la fecha de adquisición.

Dicha diferencia positiva se ha asignado a aquellos elementos patrimoniales de la correspondiente sociedad filial que presentaban una diferencia entre el valor de mercado y su valor neto contable en el Balance de Situación de referencia. El valor de mercado es el resultante de la peritación efectuada en su momento por tasadores independientes. En ningún caso los valores finales superan el valor de mercado actual.

El ajuste asignado al inmovilizado material, de acuerdo con este criterio, ascendió a 963 millones de pesetas, correspondientes a terrenos de la sociedad participada Gestión Sexta Avenida, S.A.

Otra diferencia positiva es la generada con el Grupo EUROINSTA, por importe de 1.356 millones de pesetas, registrándose en el epígrafe de Fondo de Comercio en el Balance de Situación, el cual será amortizado en 20 años, debido a que se considera que este es el periodo de recuperación a través de resultados futuros.

3.7 Existencias

Las materias primas y auxiliares y los elementos y conjuntos incorporables se valoran al coste medio de adquisición o valor de mercado, si éste fuera menor.

Los productos terminados e intermedios se valoran a coste estándar, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra directa e indirecta y los gastos generales de fabricación, o a valor de mercado el menor. Dicho coste estándar no difiere significativamente del correspondiente coste medio real.

Las instalaciones de telefonía dentro del Grupo Euroinsta se valoran al precio de venta según el grado de avance.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

3.8 Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerándose a corto plazo aquellas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de las cuentas y a largo las que superan dicho periodo.

Las deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentadas con los intereses devengados pero no vencidos.

3.9 Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del 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, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Con fecha 8 de Junio de 1993 se concedió el régimen de declaración fiscal consolidada para las sociedades CORPORACION IB-MEI, S.A. e IB-MEI, S.A. Durante 1998 se ha renovado la concesión de dicho régimen para los ejercicios 1999, 2000 y 2001.

En 1996 se incluyó también en el régimen de declaración fiscal consolidado la sociedad GESTION SEXTA AVENIDA, S.A.

3.10 Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción estaba expresado en moneda extranjera, se contabilizaron en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera, al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición, o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio.

La conversión a pesetas de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen en relación con la valoración de la moneda extranjera en poder de las Sociedades, se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio. Dichas diferencias netas, al 31 de Diciembre de 1998, han resultado positivas por importes poco significativos.

3.11 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

3.12 Indemnizaciones por despidos

De acuerdo con la reglamentación vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Los Administradores de las sociedades consolidadas consideran que no es previsible ningún despido. Por esta razón no se ha efectuado provisión por este concepto en la cuentas anuales adjuntas.

4. Gastos de establecimiento

El movimiento habido a nivel consolidado durante el ejercicio en las diferentes cuentas que integran los gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

Miles de pesetas	
Gastos de Ampliación de Capital	
Saldo Inicial	10.400
Reclasificaciones y bajas	-
Adiciones	16.321
Amortizaciones	(2.735)
SALDO FINAL	23.986

Las adiciones corresponden a los gastos de puesta en marcha y constitución de la Sociedad JINAN IB-MEI MOTORS COMPANY Ltd. En China.

5. Inmovilizado Inmaterial

El movimiento habido a nivel consolidado durante el ejercicio en las diferentes cuentas que integran el inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

Miles de pesetas	
Saldo Inicial	18.062
Adiciones	3.518
Reclasificaciones	(10.928)
Amortizaciones	(7.227)
Incorporación Grupo Euroinsta	110.266
SALDO FINAL	113.691

Las reclasificaciones corresponden a los traspasos a inmovilizado material.

La situación de los contratos de leasing al cierre del ejercicio, en miles de pesetas, es el siguiente:

Cuotas satisfechas

	Duración	Costo en Origen	Años anteriores	1998	Valor Opción
Local C/ Luís I sede de EUROINSTA, S.A..	10 años	113.527	82.525	15.327	1.670

Adicionalmente, dentro del inmovilizado inmaterial se incluyen determinados importes en concepto de patentes, concesiones y licencias, que se encuentran totalmente amortizadas al cierre del ejercicio.

6. Inmovilizado Material

El movimiento habido a nivel consolidado durante el ejercicio en las diferentes cuentas que integran el Inmovilizado material ha sido el siguiente:

Cifras en miles de pesetas

	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas	Incorporaciones Grupo	Saldo Final
COSTE						
Terrenos y Bienes Naturales	1.579.967	-	-	-	111.515	1.691.482
Edificios y Otras Construcciones	2.247.996	98.832	-	-	334.689	2.681.517
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	3.523.540	410.593	27.321	(38.138)	374.978	4.298.294
Elementos de transporte	1.560	7.515	-	-	94.095	103.170
Mobiliario y Enseres	73.384	2.419	-	(10.919)	77.263	142.147
Equipo para proceso de información	91.731	5.315	-	(3.522)	65.092	158.616
Otro Inmovilizado Material	44.669	713	-	(21.378)	8.268	32.272
TOTAL COSTE	7.562.847	525.387	27.321	(73.957)	1.065.900	9.107.498
AMORTIZACION ACUMULADA						
Terrenos y Bienes Naturales	-	-	-	-	-	-
Edificios y Otras Construcciones	733.338	73.096	-	-	8.880	815.314
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	2.327.795	277.196	16.393	(34.869)	256.371	2.842.886
Elementos de transporte	168	1.393	-	0	41.463	43.024
Mobiliario y Enseres	81.335	1.686	-	(992)	16	82.045
Equipo para proceso de información	101.729	8.391	-	(4.420)	11.733	117.433
Otro Inmovilizado Material	11.899	1.886	-	-	3.306	17.091
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	3.256.264	363.648	16.393	(40.281)	321.769	3.917.793
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL NETO	4.306.583	161.739	10.928	(33.676)	744.131	5.189.705

Los saldos anteriores incluyen un importe neto de amortización acumulada, de 219 millones de pesetas aproximadamente, correspondientes a bienes situados en Italia, 150 millones de pesetas en Perú y 30 millones de pesetas en Brasil. Los elementos totalmente amortizados ascienden a 1.790 millones de pesetas. Al 31 de Diciembre de 1998 no existen activos no afectos a la explotación por importes significativos.

El grupo de sociedades tiene como política asegurar a valor de reposición todos sus activos inmovilizados y existencias.

Aproximadamente, 2.314 millones de pesetas correspondientes a terrenos y edificios se encuentran afectos a un préstamo hipotecario (Véase Nota 11).

7. Valores Mobiliarios y otras Inversiones Análogas

El detalle de los porcentajes de participación en las sociedades participadas de CORPORACION IB-MEI, S.A. es el siguiente:

	Porcentaje de participación
IB-MEI, S.A.	100,00 %
NUOVA IB-MEI, S.p.A.	100,00 %
JINAN IB-MEI Ltd.	55,00 %
GRUPO EUROINSTA S.A.	75,00 %
INIMA, Sociedad Europea de Medio Ambiente, S.A.	24,87 %
SETRESA, S.A.	100,00 %
GESTION SEXTA AVENIDA, S.A.	100,00 %
CONSTRUCCIONES LAIN, S.A.	3,80 %

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las cuentas del epígrafe de inmovilizado financiero del balance consolidado han sido los siguientes:

Cifras en miles de pesetas

	Saldos al 31/12/97	Entradas	Salidas	Trasposos	Saldos al 31/12/98
Cartera de valores a L.P.:					
AMBIENTE 2000, S.A.	3.334	-	(3.334)	-	-
MICROMOTOR, S.A.	730.955	-	(730.955)	-	-
Provisión MICROMOTOR, S.A.	(730.955)	-	730.955	-	-
	3.334	-	(3.334)	-	-
Participación en sociedades puestas en equivalencia:					
SETRESA, S.A.	66.561	-	(66.561)	-	-
Construcciones LAIN, S.A.	627.921	215.199	-	-	843.120
Inmobiliaria ZABALBURU, S.A.	203.886	-	(14.856)	(189.030)	-
INIMA - Sociedad Europea de Medio Ambiente, S.A.	215.988	271.147	-	-	487.135
	1.114.356	486.346	(81.417)	(189.030)	1.330.255
Fianzas y depósitos constituidos					
Préstamos a Largo Plazo	51.540	19.701	-	-	71.241
	-	155.500	-	-	155.500
	1.169.230	661.547	(84.751)	(189.030)	1.556.996

Las entradas corresponden a:

- La adquisición del 75 por ciento del Grupo EUROINSTA., que se compone de las Sociedades detalladas más adelante. El Coste incurrido en esta liquidación supera en 1.356 millones de pesetas al correspondiente valor teórico adquirido. Esta diferencia corresponde al Fondo de Comercio que se estima recuperar a través de beneficios futuros esperados.

El precio correspondiente al 75 por ciento de las acciones adquiridas se ajustará en función de determinados parámetros relacionados con los resultados del grupo que se obtengan hasta el ejercicio 2002. Adicionalmente existe una opción de compra y de venta sobre el 25 por ciento restante de las acciones del Grupo EUROINSTA ejercitables entre el 30 de junio del año 2003 y el 31 de diciembre del año 2010, cuyo valor se establecerá en función de determinados parámetros relacionados con los resultados del Grupo durante los cuatro años anteriores a la fecha de ejercicio, en su caso, de las correspondientes opciones.

- El resto de las entradas corresponden a la aportación de parte del capital suscrito en JINAN-IBMEI Ltd, a la ampliación de capital de INIMA Sociedad Europea de Medio Ambiente, S.A. y a la suscripción del 1,5% de la ampliación de capital realizada por Construcciones LAIN, S.A. en el mes de marzo de 1998, así como el registro de los beneficios obtenidos en el ejercicio y ejercicios anteriores (Nota 14.2) por las sociedades puestas en equivalencia.

Las salidas corresponden a la cancelación del valor de MICROMOTOR, S.A. por haber sido liquidada la sociedad, a la liquidación de la sociedad AMBIENTE 2000, a la venta en Bolsa del 0,16 por ciento de las acciones de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A., y a la salida de la inversión en SETRESA, S.A. por haber sido consolidada por el método de integración global.

En Inmobiliaria ZABALBURU, S.A., se realiza un traspaso del epígrafe Empresas Asociadas a Inversiones Financieras Temporales.

El epígrafe "Préstamos a largo plazo", recoge un préstamo realizado al socio minoritario del Grupo EUROINSTA, con tipo de interés MIBOR a un año, y con vencimiento en junio del año 2000.

Las empresas del grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de Diciembre de 1998 son las siguientes:

- (1) Dirección: Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00 - Madrid
Actividad: Fabricación de motores eléctricos.
 - (2) Dirección: Viale del Lavoro, 1 ASTI (ITALIA)
Actividad: Comercialización de motores eléctricos.
 - (3) Dirección: Federico Salmón nº 8 - Madrid
Actividad: Servicios y Proyectos técnicos e industriales
 - (4) Dirección: Vía de las Dos Castillas, 33 - Pozuelo de Alarcón - Madrid
 - (5) Dirección: 255 Zhang Zhuang Road Jinan (CHINA)
Actividad: Fabricación de motores eléctricos.
 - (6) Auditada por Arthur Andersen
 - (7) No Auditadas
- (Anexo 1) Detalle de las empresas del Grupo EUROINSTA
Actividad: Explotación Inmobiliaria

	GRUPO EUROINSTA (Anexo 1)	JINAN IB-MEI Ltd. (5) (7)
Fracción de capital que se posee directamente	75%	55%
Capital	83.500	620.000
Reservas	3.174.349	-
Resultados último ejercicio	123.440	-
- Ordinarios	123.440	-
- Extraordinarios	-	-

	IB-MEI S.A. (1) (6)	NUOVA IB-MEI S.p.A. (2) (6)	SETRESA S.A. (3) (7)	GESTION SEXTA AVENIDA S.A. (4) (6)
Fracción de capital que se posee directamente	100%	100%	100%	100%
Capital	1.210.000	535.920	164.000 (*)	524.005
Reservas	188.064	(81.725)	(30.877)	1.548.833
Resultados último ejercicio	125.008	(90.777)	11.491	80.016
- Ordinarios	114.711	(92.497)	-	80.016
- Extraordinarios	10.297	1.720	11.491	-

(*) Durante el ejercicio 1998 SETRESA, S.A. ha comprado acciones propias por el 50 por ciento del capital social, por un valor que no difiere significativamente de su correspondiente valor teórico contable, siendo la intención de los accionistas de SETRESA, S.A. su amortización en el plazo de un año, de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente.

CUADRO ANEXO 1

GRUPO EUROINSTA	EUROINSTA S.A. (1)(9)	EUROINSTA PERU, S.A.C. (2)(9)	EUROINSTA BRASIL, S.A. (3)(9)	COMUNIDAD EL ROCIO, S.L. (4)(10)	ANALISIS Y PRESUPUESTOS S.A. (5)(10)
Fracción de capital que se posee:	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
- Directamente	63,33%	-	-	75,00%	75,00%
- Indirectamente	6,67%	75,00%	75,00%	-	-
Capital	63.000	2.330	66.657	500	10.000
Reservas	2.399.654	301.883	(35.976)	(22.000)	215
Resultado último ejercicio	121.853	16.479	19.813	22.785	545
- Ordinarios	121.853	16.479	19.813	22.785	545
- Extraordinarios	-	-	-	-	-

GRUPO EUROINSTA	DERIVADOS ESTRUCTURALES (6)(9)	TELCABO S.A. (7)(9)	EUROINSTA RADIO, S.A. (8)(9)	AJUSTES DE CONSOLIDACION	GRUPO EUROINSTA
Fracción de capital que se posee:	75,00%	60,00%	75,00%		75,00%
- Directamente	-	-	75,00%		75,00%
- Indirectamente	75,00%	60,00%	-		-
Capital	11.000	20.000	10.000	(99.987)	83.500
Reservas	320.778	152.460	139.994	(82.659)	3.174.349
Resultado último ejercicio	91.461	(21.046)	11.272	(139.722)	123.440
- Ordinarios	91.461	(21.046)	11.272	(139.722)	123.440
- Extraordinarios	-	-	-	-	-

(1) Dirección: c/ Luis I Nave 15 Polígono Industrial Valdecañas- Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Fabricación y comercialización de equipos para telecomunicaciones

(2) Dirección: Av. Javier Prado Oeste, 820 - Lima (PERU)
Actividad: Fabricación y comercialización de equipos para telecomunicaciones

(3) Dirección c/ Alcides, Ricardín Neves nº12 - Sao Paulo (BRASIL)
Actividad: Fabricación y comercialización de equipos para telecomunicaciones

(4) Dirección: c/ Luis I Nave 15 Polígono Industrial Valdecañas- Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Tenencia de inmuebles y Títulos valores

(5) Dirección: c/ Roma nº12 Torres de Alameda - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Tenencia de inmuebles y Títulos valores

(6) Dirección: c/ Roma nº12 Torres de Alameda - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Fabricación y montaje de estructuras

(7) Dirección: c/ Roma nº12 Torres de Alameda - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Comercialización de estructuras

(8) Dirección: c/ Luis I Nave 15 Polígono Industrial Valdecañas- Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Fabricación y comercialización de equipos para telecomunicaciones

(9) Auditada por KPMG

(10) No auditada

Las participaciones indirectas de EUROINSTA BRASIL, S.A. y de EUROINSTA PERU, S.A.C., se tienen a través de EUROINSTA, S.A., así como la participación de TELCABO, S.A., se obtienen por medio de DERIVADOS ESTRUCTURALES, que a su vez está participada por ANALISIS Y PRESUPUESTOS, S.A.

Las empresas asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de Diciembre de 1998 son las siguientes:

	Construcciones LAIN, S.A. (1) (3)	INIMA Sociedad Europea Medio Ambiente, S.A. (2) (4)
Fracción de capital que se posee directamente	3,80%	24,87%
Capital	11.117.149	2.348.650
Reservas	8.483.000	(658.451)
Resultados último ejercicio	2.117.000	350.262
- Ordinarios	2.117.000	268.545
- Extraordinarios	-	81.717

(1) Dirección: C/ Arturo Soria. 336 - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Construcción.

(2) Dirección: Zurbarán 28 (Madrid)
Actividad: Medio Ambiente

(3) Auditada por Arthur Andersen

(4) Auditada por KPMG

8. Existencias

El detalle de la cifra de existencias en el balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Productos terminados	507.766
Productos semiterminados	177.970
Materias Primas y auxiliares	574.246
Instalaciones terminadas	212.745
Instalaciones en curso	463.377
	1.936.104

A 31 de diciembre de 1998 la Sociedad EUROINSTA, S.A. tiene compromisos de venta de existencias por importe de 131 millones de pesetas.

9. Fondos Propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" en las Cuentas Anuales consolidadas, han sido los siguientes:

	Miles de pesetas							
	CAPITAL SUSCRITO	PRIMA DE EMISION	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS SOCIEDAD DOMINANTE	DIFERENC. CONVERSI.	RESERVAS CONSOLID.	RESULT. CONSOLID.	PAGO DE DIVIDENDO
Saldos al 1 enero 1998	1.814.183	2.034.848	260.799	931.472	(17.747)	301.747	301.415	-
Distribución de resultados	-	-	10.873	7.150	-	192.683	(301.415)	90.709
Ampliación de capital	3.628	-	-	(3.628)	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	213	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	17.534	(17.534)	-	-
Otros	-	-	-	-	-	11.366	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	570.380	-
Saldos al 31 diciembre 1998	1.817.811	2.034.848	271.672	934.994	-	488.262	570.380	-

9.1 Capital social

Durante el ejercicio se ha realizado una ampliación de capital de 3,6 millones de pesetas, con cargo a Reservas, aumentando el nominal de la acción a 501 pesetas, y, simultáneamente, se ha desdoblado en tres las acciones, con reducción de su valor nominal a 167 pesetas.

El capital social, al cierre del ejercicio esta constituido por 10.885.098 acciones. La sociedad tiene admitida a cotización oficial en Bolsa la totalidad de las acciones.

9.2 Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por ciento del Capital Social.

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

9.3 Prima de Emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

9.4 Reserva en Sociedades Consolidadas

El detalle de las reservas en sociedades consolidadas por integración global, proporcional o puesta en equivalencia, una vez incluidos los ajustes de consolidación de amortización de fondos de comercio (diferencia entre coste de la inversión y valor teórico contable histórico del saldo al 31 de Diciembre de 1997), es el siguiente:

	Miles de pesetas
IB-MEI, S.A.	(47.527)
NUOVA IB-MEI, S.p.A.	(18.206)
INIMA - Sociedad Europea de Medio Ambiente, S.A.	(184.012)
Construcciones LAIN, S.A.	301.233
Gestión SEXTA AVENIDA, S.A.	309.307
SETRESA, S.A.	(23.143)
Corporación IB-MEI, S.A.	150.610
	488.262

10. Socios Externos

La composición de las participaciones minoritarias al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Minoritarios del Grupo Euroinsta	875.609
Minoritarios de Jinan IB-MEI Ltd.	127.947
	1.003.556

11. Deuda no Comerciales

La composición de las deudas no comerciales con entidades de crédito en el balance de situación del grupo consolidado al 31 de Diciembre de 1998, es el siguiente:

		Miles de pesetas	
	Tipo de interés	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de Leasing		15.536	60.955
Por Préstamos hipotecarios	MIBOR +0,6	3.396.067	763.653
Por créditos dispuestos y préstamos	MIBOR +0,4	869.561	96.558
Por efectos descontados y financiación exportación	MIBOR +0,5		
Deudas por intereses	LIBOR +0,5	2.148.364	30.339
		11.512	-
TOTAL		6.441.040	951.505

El vencimiento de la deuda a largo plazo de préstamos hipotecarios en los próximos años, es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	2000	2001	2002	TOTAL
Gestión Sexta Avenida, S.A.	164.286	164.286	164.286	492.858
Nuova IB-Mei, S.A.	60.403	60.403	21.425	142.233
Grupo Euroinsta (Análisis y Presupuestos, S.A.)	Del 2000 al 2007, 18.366 anuales			128.562
TOTAL				763.653

Para la adquisición del 75% del Grupo EUROINSTA, se ha firmado un crédito sindicado con el Banco Urquijo de 3.000 millones de pesetas con vencimiento 10 de diciembre de 1999. Los Administradores esperan amortizar a su vencimiento el préstamo sindicado mediante la realización de inversiones financieras, o, en su caso, renovar la parte no amortizada. Las garantías de estas deudas no comerciales se desglosan en la Nota 15.

El vencimiento de las deudas a largo plazo por leasing es en agosto del año 2003, y por préstamos y efectos descontados el vencimiento a largo plazo es en el año 2001.

Adicionalmente, a nivel consolidado al 31 de diciembre de 1998 existían líneas de financiación no dispuestas por un importe de 4.200 millones de pesetas.

12. Otras Deudas a Largo Plazo

El detalle a 31 de Diciembre de 1998 de "Otras deudas a largo plazo" en el balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de pesetas
Deudas representadas por efectos a pagar (1)	500.000
Otras deudas	36.052
TOTAL	536.052

(1) Para la adquisición del 75 por ciento del Grupo Euroinsta, se ha firmado un pagaré de 500 millones de pesetas con vencimiento 30 de junio del año 2000 a uno de los socios anteriores del Grupo Euroinsta. Las garantías de esta deuda se desglosan en la Nota 15.

13. Situación Fiscal

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

Durante el año 1991 las autoridades fiscales efectuaron una inspección de los ejercicios abiertos, hasta el año 1.989 inclusive, en CORPORACION IB-MEI, S.A. Como resultado de ello le fueron levantadas actas por importe de 242 millones de pesetas que fueron recurridas por la Sociedad. Durante el ejercicio 1994 resultaron favorables para la Sociedad, actas por importe de 147 millones de pesetas. En 1998 las autoridades fiscales han considerado y sentenciado prescritas las actas restantes recurridas por importe de 95 millones de pesetas.

El resultado contable agregado asciende a 570.380 miles de pesetas. No hay diferencias temporales significativas en las sociedades individuales, correspondiendo la diferencia con el resultado consolidado, básicamente a diferencias permanentes de los ajustes de consolidación.

Todas las sociedades consolidadas tienen pendientes de inspección, para todos los impuestos a que están sometidas, los últimos cuatro años, excepto Nuova IB-MEI, S.p.A., que está inspeccionada hasta el 31 de Diciembre de 1996.

Corporación IB-MEI, S.A., es cabecera de un grupo de consolidación fiscal (Ver Nota 3.9).

Los cálculos efectuados en relación al Impuesto sobre Sociedades en el grupo consolidado fiscal y resto de sociedades, es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Grupo Consolidado fiscalmente	Resto de Sociedades	TOTAL
Resultado antes de impuestos	613.226	(79.286)	533.940
Diferencias Sociedades Individuales:			
- Diferencias temporales:			
* Liquidación Micromotor (Nota 7)	(730.955)	-	(730.955)
* Otros	30.986	-	30.986
Diferencia ajustes de consolidación			
Dividendos	(72.600)	-	(72.600)
Base imponible negativa	(159.343)	(79.286)	(238.629)

La disminución por "Liquidación Micromotor", corresponde a la deducción fiscal de la provisión dotada en ejercicios anteriores, no considerada deducible en dicho ejercicio, y deducible en 1998 como consecuencia de la liquidación de esta sociedad participada.

Al 31 de Diciembre de 1998 quedan bases imponibles negativas del grupo fiscal consolidado, pendientes de compensar por importe de 159 millones de pesetas.

14. Ingresos y Gastos

Por motivos de estrategia comercial y utilizando la posibilidad incluida en el Plan General de Contabilidad vigente no se detalla la distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y mercados geográficos.

El detalle de los resultados aportados por las sociedades consolidadas es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Resultado neto individual	Ajustes de consolidación	Resultado aportado al consolidado
Corporación IB-MEI, S.A.	408.202	9.500	417.702
IB-MEI, S.A.	125.008	45.940	170.948
NUOVA IB-MEI, S.p.A.	(90.777)	-	(90.777)
GESTION SEXTA AVENIDA, S.A.	80.016	-	80.016
SETRESA, S.A.	11.491	(19.000)	(7.509)
	533.940	36.440	570.380

14.1 Personal

El número medio de personas empleadas en 1998 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Consolidado
Titulados superiores	36
Titulados medios	39
Administrativos	73
Maestros de taller	37
Oficiales	72
Especialistas	633
Subalternos	7
TOTAL	897

14.2 Resultados Extraordinarios

El detalle de los resultados extraordinarios del ejercicio 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas Consolidado	
	Beneficios	Pérdidas
Venta de material	1.484	-
Venta de inmovilizados financieros	120.000	-
Dotación para contingencias	-	250.000
Otros	18.986	3.232
De ejercicios anteriores	163.476	-
TOTAL	303.946	253.232

Los beneficios de la venta de Inmovilizados financieros se producen por un mayor importe en la venta de la sociedad ZERTAN, S.A. realizada en el año 1996. Los beneficios de ejercicios anteriores corresponden básicamente al ajuste en la inversión en Construcciones LAIN, S.A., para equilibrar su valor con el valor teórico contable.

La dotación para contingencias corresponde a una provisión para posibles riesgos, cuya contrapartida se encuentra dentro del epígrafe de "Otras deudas", en el pasivo del Balance.

15. Aavales y Garantías

A 31 de diciembre de 1998, el Grupo tenía presentadas como garantía 150.000 acciones de Construcciones LAIN, S.A. para la consecución de un préstamo de COFIDES. Además para la adquisición del 75% del Grupo Euroinsta, (3.000 millones de pesetas del crédito sindicado con el Banco Urquijo y 500 millones del pago aplazado a los anteriores socios) (Ver Nota 9), se presenta como garantía el resto de las acciones de Construcciones LAIN, S.A., el 75% de las acciones de IB-MEI, S.A. y una hipoteca sobre el edificio del centro comercial SEXTA AVENIDA. Sobre este último activo existe otro préstamo con garantía hipotecaria que a 31 de diciembre de 1998 asciende a 657 millones de pesetas. Adicionalmente las sociedades Análisis y Presupuestos, S.A. y Nuova IB-MEI, S.p.A. tienen hipotecadas sus respectivas fábricas como garantía de los préstamos descritos en la Nota 11.

EUROINSTA, S.A. tiene establecido un contrato de afianzamiento solidario a la empresa del grupo EUROINSTA PERÚ, S.A. por un importe de un millón doscientos mil dólares americanos. Además, el importe global de las garantías comprometidas con

terceros por esta sociedad asciende a 70 millones de escudos portugueses, en concepto de avales para el cumplimiento de diversos contratos con clientes.

16. Retribuciones y otras Prestaciones al Consejo de Administración

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1998 por los administradores de CORPORACION IB-MEI, S.A. ha sido las siguientes:

	Miles de pesetas Consolidado	
Sueldos		17.000
Dietsas		23.730
TOTAL		40.730

Al cierre del ejercicio 1998 la Sociedad no tenía concedido ningún anticipo, crédito o préstamo a los miembros de su Consejo de Administración. Así mismo, a dicha fecha, la Sociedad no tenía contraído ni devengado compromiso alguno en materia de pensiones, ni compromisos por garantías o avales con los miembros de dicho Consejo.

17. Planes de Adecuación al año 2000

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos, instalaciones y maquinaria y estima que no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones significativas u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000". Así mismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas o de otras instalaciones y maquinaria, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.

18. Acontecimientos Posteriores

Dentro de la División de Telecomunicaciones (Grupo Euroinsta) y como consecuencia del importante crecimiento que se está consiguiendo en América Latina, se están constituyendo nuevas empresas filiales en Puerto Rico y Guatemala, y adquiriéndose el 100 por ciento de SET MEXICO y SET EL SALVADOR, que integrándose con las ya existentes de Perú y Brasil, incrementan nuestra actividad, pudiéndose considerar como exitosa, nuestra integración en el citado mercado.

La sociedad tiene previsto construir Euroinsta Marruecos durante el ejercicio 1999.

En la División Industrial también se ha formalizando la constitución de una nueva empresa para la comercialización de motores, en Brasil, desde donde se abastecerá a todo MERCOSUR.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CORPORACIÓN IB-MEI, S.A. :

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación IB-MEI, S.A. y Sociedades dependientes, 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 dominante. 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de las Sociedades que se especifican en la Nota 7 de la memoria como auditadas por otros auditores y cuya participación en los activos y resultados netos agregados atribuibles al grupo es de un 25% y un 15%, respectivamente. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Corporación IB-MEI se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados de Corporación IB-MEI, S.A. y Sociedades dependientes, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 29 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión con una salvedad que ha sido corregida este año (véase Nota 14.2).
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores (Párrafo 1), las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Corporación IB-MEI, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998, y de los resultados de sus operaciones 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 el ejercicio anterior.

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

ARTHUR ANDERSEN



Manuel Gil Girón

28 de mayo de 1999

Corporación IB-Mei, S.A.

*Cuentas Anuales
e Informe de Auditoría*

Corporación IB-Mei, S.A. (Individual)

Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en Miles de Pesetas)

ACTIVO

	1998	1997
INMOVILIZADO NETO	8.410.141	4.480.894
Gastos de establecimiento	5.997	7.300
Inmovilizado material (Nota 5)	44.957	39.954
Edificios y otras construcciones	46.144	46.144
Mobiliario y enseres	8.936	8.936
Instalaciones	9.926	9.926
Equipos para proceso de Información	1.491	1.491
Elementos de transporte	7.515	0
Amortización Acumulada Inmov. Mater.	(29.055)	(26.543)
Inmovilizado financiero	8.359.187	4.433.640
Participación en empresas del grupo (Nota 6)	7.519.743	4.226.237
Participación en empresas asociadas (Nota 6)	924.871	923.785
Préstamos con empresas del Grupo (Nota 7)	200.000	200.000
Provisiones (Nota 6)	(285.427)	(916.382)
ACTIVO CIRCULANTE	1.110.535	719.082
Deudores	1.083.752	498.731
Empresas del Grupo, deudores (Nota 7)	989.080	451.882
Deudores varios	60.336	14.499
Administraciones Públicas (Nota 10)	34.336	32.350
Inversiones financieras temporales (Nota 4.4)	25.137	-
Tesorería	1.646	218.933
Ajustes por periodificación	0	1.418
TOTAL ACTIVO	9.520.676	5.199.976

PASIVO

	1998	1997
FONDOS PROPIOS (Nota 8)	5.467.527	5.150.034
Capital suscrito	1.817.811	1.814.183
Prima de emisión	2.034.848	2.034.848
Reserva Legal	271.672	260.799
Otras reservas	934.994	931.472
Perdidas y ganancias	408.202	108.732
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 9)	545.656	0
Deudas representadas por efectos a pagar	500.000	0
Prestamos y Otras deudas	45.356	0
Fianzas recibidas	300	0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.507.493	49.942
Deudas con entidades de crédito	3.264.520	3.160
Préstamos y otras deudas (Nota 9)	3.264.520	3.160
Acreedores comerciales	3.324	7.868
Deudas por compras o prestación de servicios	3.324	7.868
Otras deudas no comerciales	239.649	38.914
Empresas del grupo, acreedores (Nota 7)	214.013	0
Administraciones Públicas (Nota 10)	18.154	29.416
Otras deudas	7.482	9.498
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.520.676	5.199.976

Las notas números 1 al 16 adjuntas, forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1998.

Corporación IB-Mei, S.A. (Individual)*Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes**a los Ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1998 y 1997**(Expresado en Miles de Pesetas)***DEBE**

	1998	1997
Gastos de personal	78.563	79.344
a) Sueldos, salarios y asimilados	74.304	75.203
b) Cargas sociales	4.259	4.141
Dotaciones para amortización de Inmovilizado	4.012	4.909
Otros gastos de explotación	107.915	94.844
a) Servicios exteriores	48.193	48.479
b) Otros gastos de gestión corriente	59.722	46.365
Gastos financieros y asimilados	42.003	14.571
a) Por deudas con terceros y gastos asimilados	42.003	14.571
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	530.293	215.864
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	340.778	38.267
Gastos extraordinarios (Nota 11)	128.005	20.580
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	6.848
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	334.257	45.115
Impuesto sobre sociedades (Nota 10)	(73.945)	(63.617)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	408.202	108.732

HABER

	1998	1997
Importe neto de la cifra de negocio	975	1.500
Prestaciones de servicios	975	1.500
PERDIDAS DE EXPLOTACION	(189.515)	177.597
Ingresos de participación en capital (Nota 11)	103.409	182.851
a) En empresas del grupo	72.600	147.600
b) En empresas asociadas	29.351	35.251
c) En otros	1.458	-
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 11)	468.887	47.584
a) De empresas del grupo	47.145	37.554
b) De valores negociables	407.925	-
c) De otros	13.817	10.030
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Ingresos extraordinarios (Nota 11)	121.484	27.428
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	6.521	-

Las notas números 1 al 16 adjuntas, forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 1998.

Corporación IB-Mei, S.A.

Memoria del Ejercicio 1998

1. Actividad de la Sociedad

CORPORACION IB-MEI, S.A. (en adelante, la Sociedad), tiene como objeto social la promoción y participación en empresas y sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias, de servicios, y de cualquier otro tipo.

2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Imagen fiel.

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se han preparado a partir de los registros contables de CORPORACION IB-MEI, S.A., se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable.

Las cuentas anuales de CORPORACION IB-MEI, S.A., se hallan pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No se espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios de CORPORACION IB-MEI, S.A., formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

Cifras en miles de pesetas	
A Reserva Legal	40.820
A Otras Reservas	258.531
A Dividendos	108.851
TOTAL	408.202

4. Normas de Valoración

4.1 Gastos de Establecimiento

Corresponden a los gastos derivados de la ampliación de capital realizada en el ejercicio 1997, se han registrado por los costes incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración, impuestos y registro, y se amortizan en cinco años.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado a su precio de adquisición.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil
Edificio y Otras Construcciones	50
Mobiliario y Enseres	5 a 10
Elementos de transporte	5 a 10
Equipos para Proceso de Información	3

4.3 Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

CORPORACION IB-MEI, S.A. presenta sus inversiones a coste, minorado por las correspondientes provisiones para registrar las mismas a valor teórico contable (corregido con las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición y que subsisten a la fecha de cierre de las cuentas anuales), o valor de mercado, el menor. En el caso de

la inversión inicial en Construcciones LAIN, S.A. en agosto del 91, con motivo de su salida a Bolsa, esta sociedad realizó una ampliación de capital. CORPORACION IB-MEI, S.A. no suscribió la ampliación y canceló el valor en libros de la inversión por considerar el importe recibido como coste de venta de los derechos de suscripción, y su exceso sobre el valor contabilizado como resultado de dicho ejercicio, todo ello siguiendo criterios fiscales.

4.4 Inversiones financieras temporales

Corresponde a los valores negociables y se registran al coste de adquisición

El detalle y movimiento del ejercicio es el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial	-
Trasposos (Ver Nota 6)	178.907
Salidas	(153.770)
SALDO FINAL	25.137

Los trasposos en acciones cotizadas corresponden a las acciones de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A., ya que en febrero de 1998 se poseía un porcentaje inferior al 3%.

Las salidas corresponden a la venta en bolsa del 2,81 por ciento de las acciones de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A., de la cual se obtuvo una plusvalía de 382 millones de pesetas que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados".

A 31 de diciembre de 1998, se recoge en el epígrafe "Inversiones financieras temporales", 25.137 miles de pesetas que corresponden al 0,17 por ciento del capital de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A.

4.5 Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerándose a corto plazo aquellas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de las cuentas y a largo las que superan dicho periodo.

Las deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentadas con los intereses devengados pero no vencidos.

4.6 Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del 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, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Con fecha 8 de Junio de 1993 se concedió el régimen de declaración fiscal consolidada para las sociedades CORPORACION IB-MEI, S.A. e IB-MEI, S.A. Durante 1998 se ha renovado la concesión de dicho régimen para los ejercicios 1999, 2000 y 2001.

En 1996 se incluyó en el régimen de declaración fiscal consolidado a la sociedad GESTION SEXTA AVENIDA, S.A.

4.7 Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Al 31 de diciembre de 1998 las diferencias que resultarían de valorar los saldos en moneda extranjera a los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre del balance no son significativas.

4.8 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

4.9 Reconocimiento de los ingresos por dividendos

CORPORACION IB-MEI, S.A. sigue el criterio de registrar los ingresos por dividendos de sociedades participadas en el momento en que se aprueban por la correspondiente sociedad participada.

Al 31 de Diciembre de 1998 no existen dividendos aprobados pendientes de cobro.

4.10 Indemnizaciones por despidos

De acuerdo con la reglamentación vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no es previsible ningún despido. Por esta razón no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales adjuntas.

5. Inmovilizado Material

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

Miles de pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas Dotaciones (o Traspasos)	Salidas Bajas (o Traspasos)	Saldo Final
COSTE				
Edificios y Otras Construcciones	46.144	-	-	46.144
Equipos para Proceso de Información	1.491	-	-	1.491
Mobiliario y Enseres	8.936	-	-	8.936
Instalaciones	9.926	-	-	9.926
Elementos de transporte	0	7.515	-	7.515
TOTAL COSTE	66.497	7.515	-	74.012
AMORTIZACION ACUMULADA				
Edificios y Otras Construcciones	7.552	923	-	8.475
Equipos para Proceso de Información	1.178	163	-	1.341
Mobiliario y Enseres	7.887	33	-	7.920
Instalaciones	9.926	-	-	9.926
Elementos de transporte	0	1.393	-	1.393
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	26.543	2.512	-	29.055

La partida de "Edificios y Otras Construcciones" corresponde a una nave situada en Colmenar Viejo (Madrid), la cual se encuentra alquilada a 31 de Diciembre de 1998.

A 31 de diciembre de 1998 existen bienes totalmente amortizados por valor de 18.963 miles de pesetas.

6. Valores Mobiliarios y otras Inversiones Análogas

Los movimientos habidos durante el ejercicio de 1998 en las cuentas de "Participaciones en empresas del grupo" y "Participaciones en empresas asociadas", han sido los siguientes:

Cifras en miles de pesetas

	Porcentaje de Participac. 31/12/97	Valor en Libros 31/12/97	Entradas	Salidas	Trasposos	Valor en Libros 31/12/98	Porcentaje de participac. 31/12/98
IB-MEI, S.A.	100,00	1.445.593	-	-	-	1.445.593	100,00
NUOVA IB-MEI S.p.A.	100,00	489.940	-	-	-	489.940	100,00
MICROMOTOR, S.A.	90,00	730.955	-	(730.955)	-	0	0,00
GRUPO EUROINSTA	0,00	0	3.892.000	-	-	3.892.000	75,00
JINAN IB-MEI Ltd.	0,00	0	132.461	-	-	132.461	55,00
SETRESA, S.A.	50,00	82.000	-	-	-	82.000	100,00
G. SEXTA AVENIDA	100,00	1.477.749	-	-	-	1.477.749	100,00
Total Emp. del Grupo		4.226.237	4.024.461	(730.955)	-	7.519.743	
INIMA - SEDMA, S.A.	23,50	400.000	184.080	-	-	584.080	24,87
LAIN, S.A.	4,35	326.688	14.103	-	-	340.791	3,80
AMBIENTE 2000, S.A.	33,33	3.334	-	(3.334)	-	0	0,00
ZABALBURU, S.A.	3,31	193.763	-	(14.856)	(178.907)	0	0,00
Total Emp. Asociadas		923.785	198.183	(18.190)	(178.907)	924.871	
TOTAL PARTICIPAC.		5.150.022	4.222.644	(749.145)	(178.907)	8.444.614	

Las entradas corresponden a:

- La adquisición del 75 por ciento del Grupo EUROINSTA., que se compone de las Sociedades detalladas más adelante. El Coste incurrido en esta liquidación supera en 1.356 millones de pesetas al correspondiente valor teórico adquirido. Esta diferencia corresponde al Fondo de Comercio que se estima recuperar a través de beneficios futuros esperados.

El precio correspondiente al 75 por ciento de las acciones adquiridas se ajustará en función de determinados parámetros relacionados con los resultados del grupo que se obtengan hasta el ejercicio 2002. Adicionalmente existe una opción de compra y de venta sobre el 25 por ciento restante de las acciones del Grupo EUROINSTA ejercitables entre el 30 de junio del año 2003 y el 31 de diciembre del año 2010, cuyo valor se establecerá en función de determinados parámetros relacionados con los resultados del Grupo durante los cuatro años anteriores a la fecha de ejercicio, en su caso, de las correspondientes opciones.

- El resto de las entradas corresponden a la aportación de parte del capital suscrito en JINAN-IBMEI Ltd, a

la ampliación de capital de INIMA Sociedad Europea de Medio Ambiente, S.A. y a la suscripción del 1,5% de la ampliación de capital realizada por Construcciones LAIN, S.A. en el mes de marzo de 1998.

Las salidas corresponden a la cancelación del valor de MICROMOTOR, S.A., por haber sido liquidada la sociedad, a la liquidación de la sociedad AMBIENTE 2000, y la venta en Bolsa del 0,16 por ciento de las acciones de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A.

En Inmobiliaria ZABALBURU, S.A. se realiza un traspaso del epígrafe Empresas asociadas a Inversiones financieras temporales.

De acuerdo con la legislación mercantil en vigor, la Sociedad está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. El efecto de la consolidación supone, con respecto a las cuentas anuales individuales adjuntas, un aumento de los resultados y de las reservas a 31 de Diciembre de 1998, de 162 y 488 millones de pesetas respectivamente, así como un incremento de los activos y de la cifra de negocio de 9.424 y 11.895 millones de pesetas respectivamente.

El movimiento de la provisión por depreciación de Inmovilizado Financiero durante el ejercicio, ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo a 1 enero 1998	916.382
Dotaciones	100.000
Retiros	(730.955)
Reversiones	0
Saldo a 31 diciembre 1998	285.427

Los retiros de provisión corresponden en su totalidad a la liquidación de la sociedad MICROMOTOR, S.A.

La composición de la provisión contabilizada, y en consecuencia los valores netos en libros de las participadas, no se desglosan por entender los Administradores que esa información es de carácter estratégico, y podría perjudicar los intereses de la Sociedad.

Las empresas del grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de Diciembre de 1998 son las siguientes:

	IB-MEI S.A. (1) (6)	NUOVA IB-MEI S.p.A. (2) (6)	SETRESA S.A. (3) (7)	GESTION SEXTA AVENIDA S.A. (4) (6)
Fracción de capital que se posee directamente	100%	100%	100%	100%
Capital	1.210.000	535.920	164.000 (*)	524.005
Reservas	188.064	(81.725)	(30.877)	1.548.833
Resultados último ejercicio	125.008	(90.777)	11.491	80.016
- Ordinarios	114.711	(92.497)	-	80.016
- Extraordinarios	10.297	1.720	11.491	-

(1) Dirección: Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00 - Madrid
Actividad: Fabricación de motores eléctricos.

(2) Dirección: Viale del Lavoro, 1 ASTI (ITALIA)
Actividad: Comercialización de motores eléctricos.

(3) Dirección: C/ Federico Salmón nº8 - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Servicios y proyectos técnicos e industriales

(4) Dirección: Vía de las Dos Castillas, 33 - Pozuelo de Alarcón - Madrid
Actividad: Explotación Inmobiliaria

(5) Dirección: 255 Zhang Zhuang Road Jinan (CHINA)
Actividad: Fabricación de motores eléctricos.

(6) Auditada por Arthur Andersen

(7) No Auditadas

(Anexo 1) Detalle de las empresas del Grupo EUROINSTA

(*) Durante el ejercicio 1998 SETRESA, S.A. ha comprado acciones propias por el 50 por ciento del capital social, por un valor que no difiere significativamente de su correspondiente valor teórico contable, siendo la intención de los accionistas de SETRESA, S.A. su amortización en el plazo de un año, de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente.

	GRUPO EUROINSTA (Anexo 1)	JINAN IB-MEI Ltd. (5) (7)
Fracción de capital que se posee directamente	75%	55%
Capital	83.500	620.000
Reservas	3.174.349	-
Resultados último ejercicio	123.440	-
- Ordinarios	123.440	-
- Extraordinarios	-	-

CUADRO ANEXO 1

GRUPO EUROINSTA	EUROINSTA S.A. (1)(9)	EUROINSTA PERU, S.A.C. (2)(9)	EUROINSTA BRASIL, S.A (3)(9)	COMUNIDAD EL ROCIO, S.L. (4)(10)	ANALISIS Y PRESUPUESTOS S.A. (5)(10)
Fracción de capital que se posee:	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%	75,00%
- Directamente	63,33%	-	-	75,00%	75,00%
- Indirectamente	6,67%	75,00%	75,00%	-	-
Capital	63.000	2.330	66.657	500	10.000
Reservas	2.399.654	301.883	(35.976)	(22.000)	215
Resultado último ejercicio	121.853	16.479	19.813	22.785	545
- Ordinarios	121.853	16.479	19.813	22.785	545
- Extraordinarios	-	-	-	-	-

GRUPO EUROINSTA	DERIVADOS ESTRUCTURALES (6)(9)	TELCABO S.A. (7)(9)	EUROINSTA RADIO, S.A (8)(9)	AJUSTES DE CONSOLIDACION	GRUPO EUROINSTA
Fracción de capital que se posee:	75,00%	60,00%	75,00%		75,00%
- Directamente	-	-	75,00%		75,00%
- Indirectamente	75,00%	60,00%	-		-
Capital	11.000	20.000	10.000	(99.987)	83.500
Reservas	320.778	152.460	139.994	(82.659)	3.174.349
Resultado último ejercicio	91.461	(21.046)	11.272	(139.722)	123.440
- Ordinarios	91.461	(21.046)	11.272	(139.722)	123.440
- Extraordinarios	-	-	-	-	-

(1) Dirección: c/ Luis I Nave 15 Polígono Industrial Vallecas- Madrid (ESPAÑA)

Actividad: Fabricación y comercialización de equipos para telecomunicaciones

(2) Dirección: Av. Javier Prado Oeste, 820 - Lima (PERU)

Actividad: Fabricación y comercialización de equipos para telecomunicaciones

(3) Dirección c/ Alcides, Ricardin Neves nº12 - Sao Paulo (BRASIL)

Actividad: Fabricación y comercialización de equipos para telecomunicaciones

(4) Dirección: c/ Luis I Nave 15 Polígono Industrial Vallecas- Madrid (ESPAÑA)

Actividad: Tenencia de inmuebles y Títulos valores

(5) Dirección: c/ Roma nº12 Torres de Alameda - Madrid (ESPAÑA)

Actividad: Tenencia de inmuebles y Títulos valores

(6) Dirección: c/ Roma nº12 Torres de Alameda - Madrid (ESPAÑA)

Actividad: Fabricación y montaje de estructuras

(7) Dirección: c/ Roma nº12 Torres de Alameda - Madrid (ESPAÑA)

Actividad: Comercialización de estructuras

(8) Dirección: c/ Luis I Nave 15 Polígono Industrial Vallecas- Madrid (ESPAÑA)

Actividad: Fabricación y comercialización de equipos para telecomunicaciones

(9) Auditada por KPMG

(10) No auditada

Las participaciones indirectas de EUROINSTA BRASIL, S.A. y de EUROINSTA PERU, S.A.C., se tienen a través de EUROINSTA, S.A., así como la participación de TELCABO, S.A., se obtienen por medio de DERIVADOS ESTRUCTURALES, que a su vez está participada por ANALISIS Y PRESUPUESTOS, S.A.

Las empresas asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de Diciembre de 1998 son las siguientes:

	INIMA Construcciones LAIN, S.A. (1) (3)	Sociedad Europea Medio Ambiente, S.A. (2) (4)
Fracción de capital que se posee directamente	3.80%	24.87%
Capital	11.117.149	2.348.650
Reservas	8.483.000	(658.451)
Resultados último ejercicio	2.117.000	350.262
- Ordinarios	2.117.000	268.545
- Extraordinarios	-	81.717

(1) Dirección: C/ Arturo Soria, 336 - Madrid (ESPAÑA)

Actividad: Construcción.

(2) Dirección: Zurbarán 28 (Madrid)

Actividad: Medio Ambiente

(3) Auditada por Arthur Andersen

(4) Auditada por KPMG

7. Empresas del Grupo y Asociadas

La composición del saldo de estas cuentas, al 31 de Diciembre de 1998, es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	Deudores	Acreedores
IB-MEI, S.A.	54.219	-
INIMA-SEDMA	415.873	-
NUOVA IB-MEI S.p.A	182.149	-
IRENA, S.A.	82.735	-
GESTION		
SEXTA AVENIDA, S.A.	254.104	-
EUROINSTA, S.A.	-	157.294
SETRESA, S.A.	-	56.719
TOTAL	989.080	214.013

Adicionalmente, CORPORACION IB-MEI, S.A., tiene concedido a GESTION SEXTA AVENIDA, S.A. un crédito a largo plazo de 200.000 miles de pesetas, sin vencimiento definido.

Las sociedades del grupo se cargan intereses por los saldos medios prestados durante el ejercicio (excepto en el caso de IRENA, S.A.) a un tipo de interés que oscila entre el 4.5 y el 6%.

8. Fondos Propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios", durante el ejercicio 1998 han sido los siguientes:

8.1 Capital social

Durante el ejercicio se ha realizado una ampliación de capital de 3,6 millones de pesetas, con cargo a Reservas, aumentando el nominal de la acción a 501 pesetas, y, simultáneamente, se han desdoblado en tres las acciones, con reducción de su valor nominal a 167 pesetas.

El capital social, al cierre del ejercicio esta constituido por 10.885.098 acciones. La sociedad tiene admitida a cotización oficial en Bolsa la totalidad de las acciones.

8.2 Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por ciento del Capital Social.

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

8.3 Prima de Emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

	Miles de pesetas				
	CAPITAL SUSCRITO	PRIMA DE EMISION	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS
Saldos a 1 enero 1998	1.814.183	2.034.848	260.799	931.472	108.732
Distribución de beneficios					
- Reserva Legal			10.873		(10.873)
- Otras Reservas				7.15	(7.150)
- Dividendos					(90.709)
Ampliación de Capital	3.628			(3.628)	
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta					408.202
Saldos a 31 diciembre 1998	1.817.811	2.034.848	271.672	934.994	408.202

9. Deudas no Comerciales

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de Diciembre de 1998, es la siguiente:

Concepto	Miles de Ptas.	Tipo de Interés medio	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas representadas por efectos a pagar (1)	500.000			500.000
Préstamos y otras deudas (COFIDES)	45.356	MIBOR - 1.5%		45.356
Fianzas recibidas	300			300
Créditos dispuestos (1)	3.256.919	MIBOR + 0,6%	3.256.919	
Deudas por intereses	7.601		7.601	
TOTAL	3.810.176		3.264.520	545.656

Adicionalmente, CORPORACION IB-MEI, S.A. tenía concertadas al 31 de Diciembre de 1998, líneas de crédito no dispuestas por importe de 293 millones de pesetas.

(1) Para la adquisición del 75% del Grupo Euroinsta, se ha firmado un crédito sindicado con el Banco Urquijo de 3.000 millones de pesetas, con vencimiento 10 de diciembre de 1999. Adicionalmente se ha firmado un pagaré de 500 millones de pesetas con vencimiento 30 de junio del 2000, pagadero a uno de los socios anteriores del Grupo Euroinsta.

Los Administradores esperan amortizar a su vencimiento el préstamo sindicado mediante la realización de inversiones financieras, o , en su caso, renovar la parte no amortizada. Las garantías de estas deudas no comerciales se desglosan en la Nota 12.

10. Situación Fiscal

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Corporación IB-MEI, S.A., tiene pendiente de inspección todos los ejercicios desde 1994 para el impuesto de sociedades y desde 1995 para el resto de impuestos que le son de aplicación.

Durante el año 1991 las autoridades fiscales efectuaron una inspección de los ejercicios abiertos, hasta el año 1989 inclusive, en CORPORACION IB-MEI, S.A. Como resultado de ello le fueron levantadas actas por importe de 242 millones de pesetas que fueron recurridas por la Sociedad. Durante el ejercicio 1994 resultaron favorables para

la Sociedad actas por importe de 147 millones de pesetas. En 1998 las autoridades fiscales han considerado y sentenciado prescritas las actas restantes recurridas por importe de 95 millones de pesetas.

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas en el balance de situación es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	DEUDORES	ACREEDORES
Hacienda pública. IVA soportado	14.050	
Impuesto de Sociedades deudor 1997	10.666	
Retenciones a cuenta Impuesto sobre Sociedades 1998	9.620	
Impuesto sobre Rendimiento de las Personas Físicas		8.183
Seguros Sociales		419
Hacienda Pública. Otros conceptos		9.552
	34.336	18.154

Corporación IB-MEI, S.A. es cabecera de un grupo de consolidación fiscal (ver Nota 4.6), así pues el impuesto que le corresponde es el que corresponde al grupo fiscal.

Los cálculos efectuados en relación al Impuesto sobre Sociedades individual y grupo consolidado fiscal, son los siguientes:

Miles de pesetas	
INDIVIDUAL	
Resultado contable individual	
antes de impuestos	334.257
Diferencias temporales	-
- Liquidación Micromotor (Nota 6)	(730.955)
Diferencias permanentes	
- Dividendos	(72.600)
- Otros	28.005
Base imponible negativa	(441.293)

La disminución por "Liquidación Micromotor", corresponde a la deducción fiscal de la provisión dotada en ejercicios anteriores, no considerada deducible en dicho ejercicio, y deducible en 1998 como consecuencia de la liquidación de esta sociedad participada.

Los acuerdos para el reparto de las cuotas entre las distintas sociedades del grupo fiscal consolidado establecen que cada una de las sociedades soportará su correspondiente impuesto. De acuerdo con esto, Coporación IB-MEI, S.A. registra un ingreso por impuesto sobre sociedades de 73.945 miles de pesetas correspondientes a las cuotas derivadas de las bases imponibles positivas de Gestión Sexta Avenida, S.A. e IB-MEI, S.A.

Por otro lado, Corporación IB-MEI, S.A. condona la correspondiente cuota a cobrar de Gestión Sexta Avenida, S.A. por importe de 28.005 miles de pesetas y se registra como gasto extraordinario (Nota 11).

11. Ingresos y Gastos

La mayor parte de los ingresos de Corporación IB-MEI, S.A., al ser una Sociedad de Cartera, son dividendos y venta de parte de la misma. El detalle de los dividendos recibidos y operaciones con empresas del grupo es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	DIVIDENDO	INGRESO POR IMP. DE SOCIEDADES	INGRESOS (GASTOS) FINANCIER.	INGRESOS (GASTOS) POR VENTA DE CARTERA	INGRESOS (GASTOS) EXTRAORD.
De Corporación IB-MEI	-	-	13.817	-	1.484
De empresas del Grupo:					
- IB-MEI, S.A.	72.600	45.940	5.832	-	-
- ZERTAN, S.A. (1)	-	-	-	-	120.000
- NUOVA IBMEI, S.p.A.	-	-	5.279	-	-
- GESTION SEXTA AVENIDA	-	28.005	32.190	-	(28.005)
Dotación provisión cartera	-	-	-	-	(100.000)
TOTAL	72.600	73.945	57.118	-	(6.521)
De empresas asociadas:					
- LAIN, S.A.	29.351	-	-	-	-
- INIMA - SEDMA, S.A.	-	-	3.844	-	-
De valores negociables:					
- ZABALBURU, S.A.	1.458	-	-	407.925	-
TOTAL	30.809	-	3.844	407.925	-

(1) ZERTAN, S.A., dejó de ser empresa del grupo en enero de 1996, pero en 1998 se obtuvo un mayor importe por la venta de la participación de 120 millones de pesetas.

Adicionalmente, durante 1998 IRENA, S.A. ha cedido a Corporación IB-MEI, S.A. diversas cuentas con clientes por importe de 42 millones de pesetas (registrado como deudores varios) en pago parcial de la deuda que IRENA, S.A. mantiene con Corporación IB-MEI, S.A.

11.1 Personal

El número medio de personas empleadas en 1998, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados Superiores	3
Administrativos	1
TOTAL	4

12. Aavales y Garantías

A 31 de diciembre de 1998, la sociedad tenía presentadas como garantía 150.000 acciones de Construcciones LAIN, S.A., para la consecución de un préstamo de COFIDES. Además para la adquisición del 75% del Grupo Euroinsta, (3.000 millones de pesetas del crédito puente con el Banco Urquijo y 500 millones del pago aplazado a los anteriores socios) (Ver Nota 9), se presenta como garantía el resto de las acciones de Construcciones LAIN, S.A., el 75% de las acciones de IB-MEI, S.A. y una hipoteca sobre el edificio del centro comercial SEXTA AVENIDA.

13. Retribuciones y otras Prestaciones al Consejo de Administración

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1998 por los administradores de CORPORACION IB-MEI, S.A. ha sido las siguientes:

	Miles de pesetas
Sueldos	17.000
Dietas	23.730
TOTAL	40.730

Al cierre del ejercicio 1998 la Sociedad no tenía concedido, ningún anticipo, crédito o préstamo a los miembros de su Consejo de Administración. Así mismo, a dicha fecha, la Sociedad no tenía contraído ni devengado compromiso alguno en materia de pensiones, ni compromisos por garantías o avales con los miembros de dicho Consejo.

14. Planes de Adecuación al año 2000

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos, instalaciones y maquinaria y estima que no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones significativas u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000". Así mismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas o de otras instalaciones y maquinaria, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.

15. Acontecimientos posteriores

No se han producido hechos relevantes, con posterioridad al cierre del ejercicio.

16. Cuadro de Financiación

	Miles de pesetas	
APLICACIONES	1998	1997
Gastos de establecimiento	196	7.300
Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones materiales	7.515	230
b) Inmovilizaciones financieras:		
b.1) Empresas del grupo	4.024.462	129.060
b.2) Empresas asociadas	198.184	253.412
Pago de dividendos	90.709	72.565
TOTAL APLICACIONES	4.321.066	462.567
ORIGENES SOBRE APLICACIONES	(3.066.098)	58.159
ORIGENES		
Recursos procedentes de operaciones	512.214	113.916
Ampliación de Capital	-	362.837
Deudas a largo plazo	545.656	-
Enajenaciones y liquidación de inmovilizados:		
a) Inmovilizado material	-	3.973
b) Inmovilizado financiero	197.098	40.000
TOTAL ORIGENES	1.254.968	520.726
Variaciones de Capital Circulante	Aumentos (Disminuciones) 1998	Aumentos (Disminuciones) 1997
Deudores	585.021	13.544
Inversiones financieras temporales	25.137	-
Acreeedores	(3.457.551)	26.726
Tesorería	(217.287)	17.851
Periodificaciones	(1.418)	38
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	(3.066.098)	58.159

La conciliación entre el resultado del ejercicio y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado del ejercicio	408.202	108.732
Amortizaciones	4.012	4.909
(Beneficio)/Pérdida venta inmovilizado	-	275
Beneficio venta inmovilizado financiero	-	-
Dotación Cartera de Control	100.000	67.000
Reversión provisión cartera	-	(67.000)
	512.214	113.916

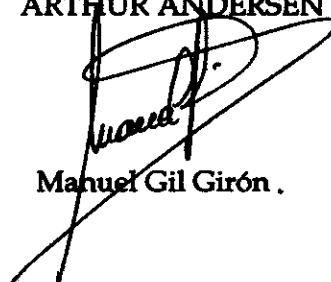
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
CORPORACIÓN IB-MEI, S.A. :

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación IB-MEI, 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 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de las sociedades que se especifican en la Nota 6 de la memoria, que suponen una inversión de 4.476 millones de pesetas y que han sido auditadas por otros auditores. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Corporación IB-MEI, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación de Corporación IB-MEI, S.A., además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 29 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que hemos emitido nuestra opinión de auditoría con esta misma fecha. En la Nota 6 de la memoria adjunta se desglosan las diferencias entre las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales consolidadas, preparadas en base a los registros contables de las sociedades.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores (Párrafo 1), las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación IB-MEI, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 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.

ARTHUR ANDERSEN

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Manuel Gil Girón', is written over the printed name. The signature is stylized and somewhat illegible due to the cursive style.

Manuel Gil Girón .

28 de mayo de 1999

Acuerdos que se Proponen a la Junta General de Accionistas

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1998 es la siguiente:

	Cifras en miles de pesetas
A Reserva Legal	40.820
A Otras Reservas	258.531
A Dividendos	108.851
TOTAL	408.202