



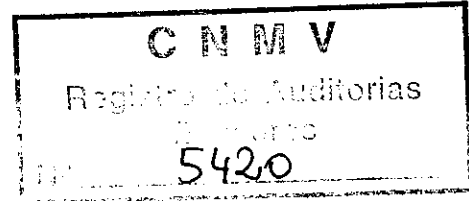
BANCOVAL

ALFONSO XI, 6 Tel.: 360 99 00. Fax: 531 16 94
28014 MADRID

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID



Madrid, 4 de mayo de 1998



Ref.: Ctas. anuales 97/Interv. Gral.

S/Ref.- Carta Circular 4/1998

Muy Sres. nuestros:

En relación con la comunicación de ref., adjunto nos es grato remitirles a Vds. dos ejemplares de la Memoria, Cuentas Anuales e Informe de Auditoria referidos al ejercicio de 1997, que serán presentados para su aprobación a la Junta General de Accionistas de nuestra Entidad que se celebrará el próximo día 20 de Mayo.

Les rogamos hagan seguir un ejemplar a la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid.

Atentamente,

BANCOVAL, S.A.

Fdo.- Pedro Hernández
Interventor General

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5420



BANCOVAL

Índice

Informe de Gestión 1997

Balances y Cuentas de Resultados de Bancoval

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

Consejo de Administración

Informe de auditoría externa

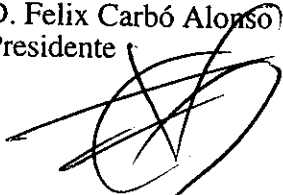
***INFORME DE GESTION Y CUENTAS ANUALES
DE BANCOVAL, S.A.
31 de diciembre de 1997 y 1996***

Documento preparado de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y Código de Comercio, para su aprobación y firma por el Consejo de Administración

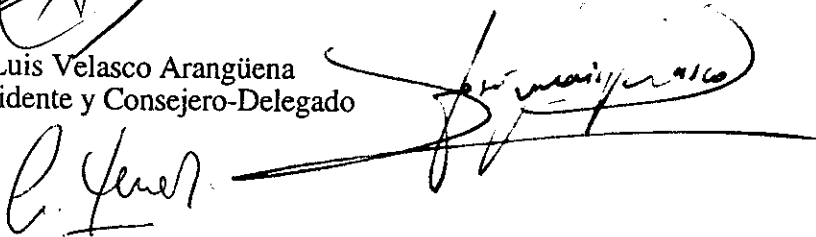
... de BANCOVAL, S.A., a 31 de diciembre de 1997 que sigue a continuación, es el formulado conforme al acuerdo adoptado por su Consejo de Administración reunido en fecha 24 de marzo de 1998, identificado mediante las firmas de los Señores Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento al artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre).

FIRMAS

D. Felix Carbó Alonso
Presidente

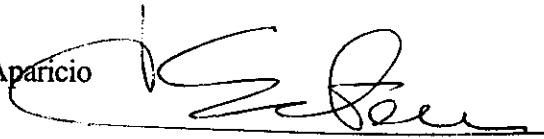


D. José Luis Velasco Arangüena
Vicepresidente y Consejero-Delegado

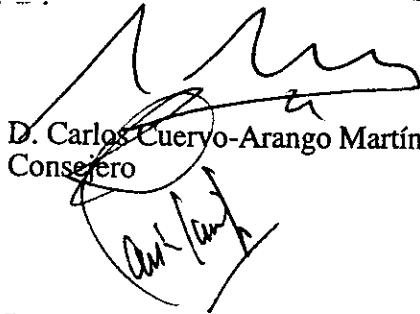


D. Alfonso Ferrari Herrero
Consejero

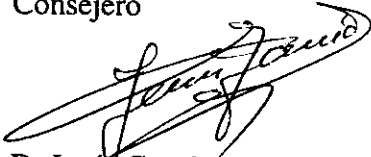
D. Vicente Santana Aparicio
Consejero



D. Carlos Cuervo-Arango Martínez
Consejero



D. Agapito García Sánchez
Consejero

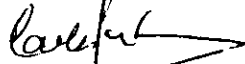


D. Jesús García Sánchez
Consejero

D. Antonio Martín Urquijo
Consejero



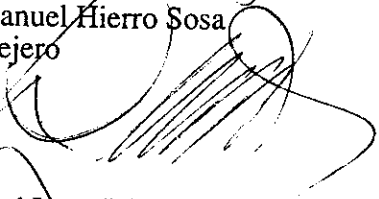
D. Carlos Fernández González
Consejero



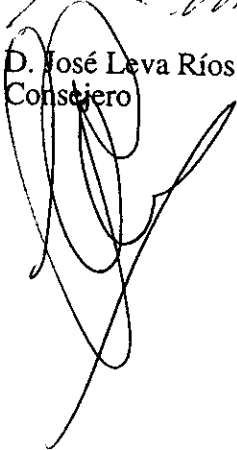
D. Francisco Javier Artiñano Rodríguez de Torres
Consejero



D. Manuel Hierro Sosa
Consejero



D. José Leva Ríos
Consejero



Informe de Gestión 1997

Informe de Gestión

La progresiva convergencia de los tipos de interés de corto y largo plazo con los niveles de referencia del área euro y la mejora de la tasa de crecimiento económico se ha traducido en un cambio sustancial en la valoración relativa de los activos, aumentando el peso de la renta variable en las carteras de la mayoría de los inversores. El ejercicio de 1997 se ha caracterizado por unos volúmenes de contratación en el mercado bursátil que han duplicado las cifras del año anterior, alcanzando los 53,2 billones de pesetas efectivas. La previsible incorporación de la economía española al euro en un escenario de baja inflación favorecerá la continuidad de este fenómeno, con claras implicaciones tanto para el conjunto del sistema financiero como para cada entidad en particular.

Para adaptarse a la nueva situación competitiva que surgirá a raíz de la entrada en vigor de la moneda única, Bancoval ha revisado su estrategia desde diferentes ángulos. Así, ha evaluado la diversidad, calidad y competitividad de los servicios prestados, ha aumentado su presencia en otros mercados –tanto para la prestación de servicios de custodia internacional como para el desarrollo de posibles nuevas actividades– y ha profundizado en el objetivo de facilitar el acceso de los clientes a la información de forma integrada y deslocalizada.

El incremento del volumen de actividad ha tenido también su repercusión en Bancoval durante 1997, año en el que se procesaron más de un millón de transacciones de renta variable española, con un efectivo de 5,46 billones de pesetas equivalente a cerca del 10 por ciento del volumen total del mercado. Por otro lado el conjunto de los depósitos de valores custodiados por Bancoval de forma directa o indirecta se situó en 1,6 billones de pesetas.

La actividad de custodia por tipo de activo se ha reducido ligeramente en el mercado nacional y ha experimentado un crecimiento superior al 150 por ciento en activos internacionales y del 22 por ciento en los volúmenes de gestora de deuda pública. Asimismo, la actividad de depositaria de instituciones de inversión colectiva ha aumentado en un 52 por ciento, con incremento paralelo en el número de instituciones custodiadas.

El cambio del plazo de liquidación a d+3 en los mercados bursátiles españoles, unido al significativo aumento de volumen se ha traducido para Bancoval en la necesidad de mejorar el conjunto de los sistemas y procesos relacionados con la liquidación y depósito de operaciones, así como los sistemas de intercambio de información mediante fichero con los clientes.

Durante 1997 Bancoval ha incluido en el Crédito al Mercado las operaciones de compraventa realizadas a través de la bolsa de Valencia. El volumen de crédito comprador ha aumentado alrededor del 350 por ciento en relación al ejercicio precedente, alcanzando en 1997 un saldo medio superior a los 5.000 millones de pesetas.

En la práctica totalidad de las operaciones públicas de venta que se han producido durante 1997, Bancoval ha estado presente tanto como colocador, como prestando servicio de soporte a terceros en sus relaciones con las entidades agentes de las operaciones.

En lo que se refiere a las actividades como depositario de instituciones de inversión colectiva, Bancoval ha colaborado en el diseño de tres fondos garantizados de renta variable durante 1997, en los que, además de ser depositario, presta la garantía de revalorización ofrecida a los partícipes. En relación con estas operaciones el Banco ha realizado tres emisiones de warrants por importe superior a los 600 millones de pesetas de valor nominal.

En línea con el objetivo fijado por el Banco de proporcionar servicios bancarios integrales a nuestros clientes, durante 1997 Bancoval ha puesto en funcionamiento el servicio de tarjetas de débito y crédito en colaboración con las entidades 4B y MasterCard. Asimismo, se ha incorporado al sistema de compensación de recibos cinta para poder prestar un servicio completo de domiciliación de pagos y ha desarrollado un sistema de acceso electrónico a diversos servicios bancarios para clientes institucionales.

En el área de soporte de administración de activos durante 1997 se ha reforzado la separación de actividades y de responsabilidades en relación a las funciones de depositario, prestándose el servicio de soporte de administración con independencia de cualquier otra actividad que el Banco desarrolle. También se ha mejorado la calidad del servicio de soporte para la administración de carteras individuales y se ha continuado con el desarrollo del soporte técnico para sociedades y agencias de valores.

Si bien en la gestión de personal se ha seguido trabajando durante 1997 en las áreas de formación, orientación a negocio e incremento de la asunción de responsabilidades, el cambio más significativo se ha producido en la extensión del sistema de remuneración variable al conjunto del Banco en función de los resultados globales, de la contribución de cada departamento y de la aportación individual.

En el ámbito tecnológico Bancoval ha continuado con su estrategia de mejora continua durante 1997, año en el que se han definido e iniciado los desarrollos de todos los sistemas que constituyen la nueva estructura de aplicaciones cliente-servidor y se ha avanzado en la integración de los sistemas tradicionales con los de tipo internet-intranet. La nueva arquitectura estará operativa a comienzos del próximo ejercicio para dar respuesta a los cambios exigidos por el euro y por la necesidad de una mayor integración de datos y disponibilidad, consecuencia de la creciente diversidad de activos y mercados.

El volumen de activos del Banco, si bien reducidos en consonancia con la especialización de Bancoval en la prestación de servicios, ha experimentado un incremento del 66 por ciento en relación a 1996, alcanzando un importe de 73.000 millones de pesetas al cierre del ejercicio de 1997.

Las actividades que realiza Bancoval se caracterizan por un bajo consumo de recursos propios, como se pone de manifiesto en el exceso superior a 3.600 millones de pesetas que presentaba el Banco al 31 de diciembre de 1997 en relación con el nivel mínimo exigido por la normativa del Banco de España.

Las mejoras introducidas en los últimos años en el área de servicios bancarios, unidas a la mayor diversidad de clientes y productos se han visto reflejadas en el incremento significativo de saldos a recibir. En el ejercicio de 1997 alcanzaron la cifra de 5.900 millones de pesetas, con un incremento del 58 por ciento respecto del ejercicio anterior.

La situación de descenso continuado de tipos ha afectado de forma negativa al margen financiero, pero el mayor volumen de créditos para financiación de valores y de saldos acreedores ha dado como resultado que en términos absolutos el margen financiero haya aumentado un 19 por ciento, alcanzando la cifra de 643 millones de pesetas.

El margen ordinario alcanzó en 1997 un importe de 2.009 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 38 por ciento en relación al ejercicio anterior, con un alza en los ingresos por comisiones en torno al 47 por ciento.

Los gastos de explotación presentaron en 1997 una cifra de 1.154 millones de pesetas, con un incremento del 15 por ciento en relación al ejercicio precedente, debido fundamentalmente a los mayores gastos en consultoría para el desarrollo de sistemas y al incremento de la remuneración variable. Este crecimiento se ha visto en parte compensado con una disminución en los gastos por amortización de 29 millones de pesetas equivalente al 27 por ciento en relación al ejercicio precedente.

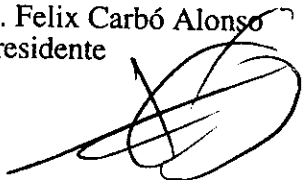
El resultado antes de impuestos, el resultado neto y los recursos generados netos se incrementaron en porcentajes cercanos o superiores al ciento por ciento en relación a 1996, alcanzado las cifras de 655, 427 y 571 millones de pesetas respectivamente.

Si bien la Junta General de Accionistas de 24 de abril de 1997 renovó la facultad del Consejo de Administración para adquirir acciones propias hasta un máximo del diez por ciento del capital social, el Banco no ha hecho uso de esta facultad, por lo que Bancoval no ha adquirido ni mantenido acciones propias durante los ejercicios 1996 y 1997.

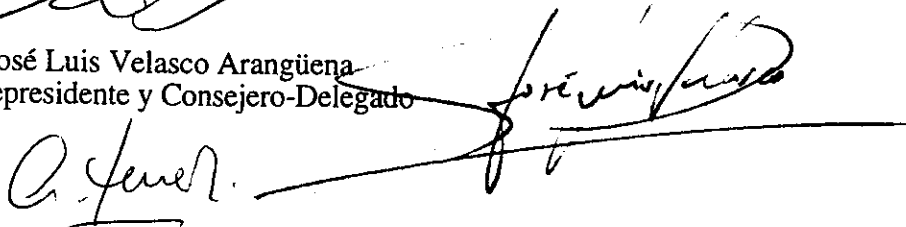
El Balance de Situación de BANCA S.A., a 31 de diciembre de 1997, que sigue a continuación, es el formulado conforme al acuerdo adoptado por su Consejo de Administración reunido en fecha 24 de marzo de 1998, identificado mediante las firmas de los Señores Consejeros que constan en el presente documento, al haberse cumplido a lo establecido por el artículo 7 del Texto Refundido de las Leyes de Sociedades Anónimas (Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre).

FIRMAS

D. Felix Carbó Alonso
Presidente

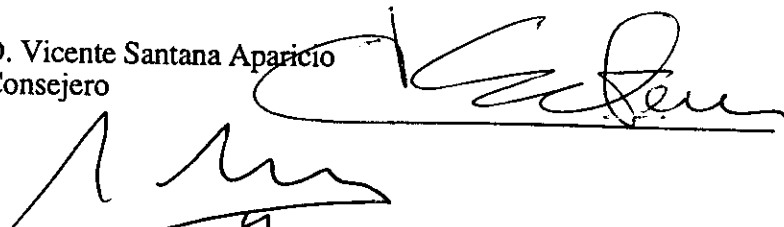


D. José Luis Velasco Arangüena
Vicepresidente y Consejero-Delegado

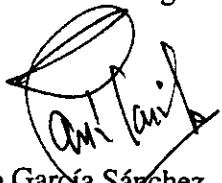


D. Alfonso Ferrari Herrero
Consejero

D. Vicente Santana Aparicio
Consejero



D. Carlos Cuervo-Arango Martínez
Consejero

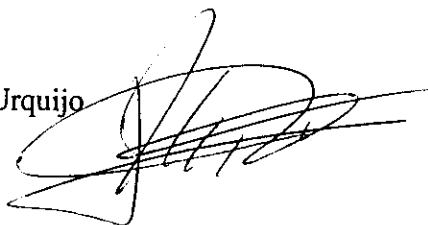


D. Agapito García Sánchez
Consejero

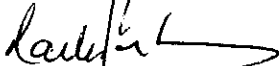


D. Jesús García Sánchez
Consejero


D. Antonio Martín Urquijo
Consejero



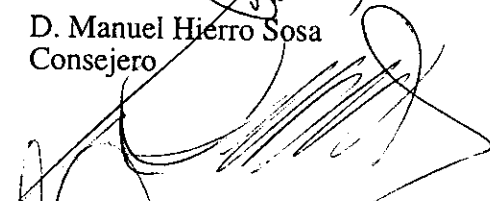
D. Carlos Fernández González
Consejero



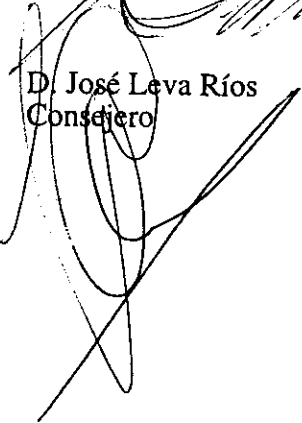
D. Francisco Javier Artiñano Rodríguez de Torres
Consejero



D. Manuel Hierro Sosa
Consejero



D. José Leva Ríos
Consejero



**Balances y cuentas de resultados de
Bancoval, S.A.**

BANCOVAL, S.A.
BALANCES DE SITUACION
31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(En millones de pesetas)

(Notas 1, 2, 3 Y 4)

<i>ACTIVO</i>	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</i>		
<i>Caja</i>	<u>106</u>	<u>181</u>
<i>Banco de España</i>	13	8
	93	173
<i>DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)</i>	7.740	1.869
<i>ENTIDADES DE CREDITO (Nota 6)</i>		
<i>A la vista</i>	<u>56.283</u>	<u>34.599</u>
<i>Otros créditos</i>	885	384
	55.398	34.215
<i>CREDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)</i>	6.867	6.391
<i>OBLIGACIONES Y VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8)</i>	576	49
<i>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)</i>	22	20
<i>ACTIVOS INMATERIALES (Nota 10)</i>	19	14
<i>ACTIVOS MATERIALES (Nota 11)</i>	160	149
<i>OTROS ACTIVOS (Nota 12)</i>	910	99
<i>CUENTAS DE PERIODIFICACION (Nota 13)</i>	354	249
<i>TOTAL ACTIVO</i>	73.037	43.620
 <i>CUENTAS DE ORDEN</i>		
 <i>PASIVOS CONTINGENTES</i>		
<i>Redescuentos, endosos y aceptaciones (Nota 21)</i>	<u>264</u>	<u>505</u>
<i>Fianzas, avales y cauciones</i>	-	451
<i>Otros pasivos contingentes</i>	86	54
	178	-
 <i>COMPROMISOS</i>		
<i>Disponibles por terceros</i>	<u>31.416</u>	<u>11.025</u>
<i>Otros compromisos</i>	30.364	11.001
	1.052	24

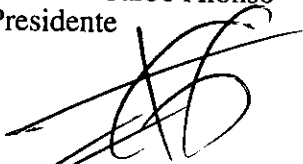
PASIVO	1997	1996
ENTIDADES DE CREDITO (Nota 14)		
A la vista	<u>7.244</u>	<u>2.114</u>
A plazo o con preaviso	24	562
	7.220	1.553
DÉBITOS A CLIENTES (Nota 15)		
Depósitos de ahorro	<u>58.427</u>	<u>35.921</u>
- A la vista	21.536	4.307
- A plazo	21.536	4.275
Otros débitos	-	32
- A la vista	36.891	31.614
- A plazo	38	8
	36.853	31.606
OTROS PASIVOS (Nota 16)	1.290	160
CUENTAS DE PERIODIFICACION (Nota 13)	499	340
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 17)		
Fondo de pensionistas	<u>118</u>	<u>53</u>
Provisión para impuestos	12	10
Otras provisiones	-	-
	106	43
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	427	216
CAPITAL SUSCRITO (Nota 18)	1.750	1.750
PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 19)	1.211	1.211
RESERVAS (Nota 19)	2.071	1.854
TOTAL PASIVO	73.037	43.620

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.

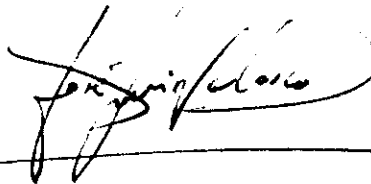
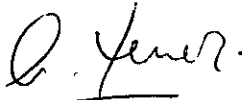
que sigue a continuación, es el formulado conforme al acuerdo adoptado por su Consejo de Administración reunido en fecha 24 de marzo de 1998, identificado mediante las firmas de los Señores Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre).

FIRMAS

D. Felix Carbó Alonso
Presidente

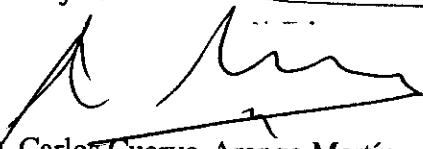


D. José Luis Velasco Arangüena
Vicepresidente y Consejero-Delegado

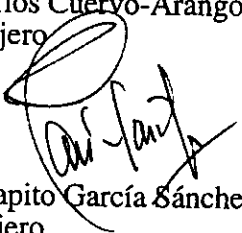


D. Alfonso Ferrari Herrero
Consejero

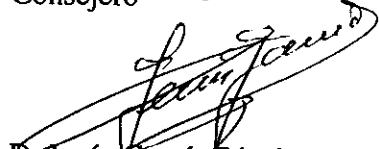
D. Vicente Santana Aparicio
Consejero



D. Carlos Cuervo-Arango Martínez
Consejero



D. Agapito García Sánchez
Consejero



D. Jesús García Sánchez
Consejero

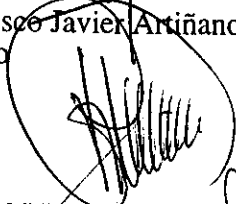
D. Antonio Martín Urquijo
Consejero



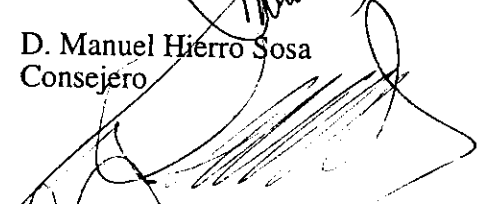
D. Carlos Fernández González
Consejero



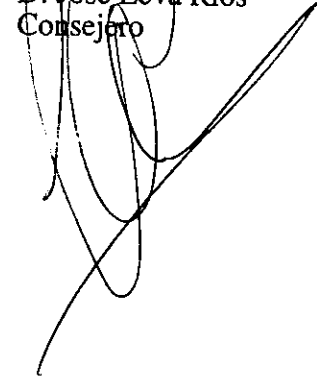
D. Francisco Javier Artiñano Rodríguez de Torres
Consejero



D. Manuel Hierro Sosa
Consejero



D. José Leva Ríos
Consejero



BANCOVAL, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

(En Millones de Pesetas)

(Notas 1, 2, 3 y 4)

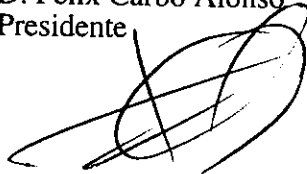
	1997	1996
<i>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 22)</i>		
- de la cartera de Renta Fija	3.152 209	3.503 776
<i>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 22)</i>	(2.510)	(2.965)
<i>RENDIMIENTOS CARTERA RENTA VARIABLE</i>	1	1
<i>MARGEN DE INTERMEDIACION</i>	643	539
<i>COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 22)</i>	1.336	854
<i>COMISIONES PAGADAS</i>	(118)	(23)
<i>RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS</i>	148	84
<i>MARGEN ORDINARIO</i>	2.009	1.454
<i>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</i>	<u>(1.151)</u>	<u>(994)</u>
- Gastos de personal (Nota 22)	(656)	(608)
Sueldos y Salarios	(516)	(450)
Cargas Sociales	(104)	(101)
- Otros gastos administrativos	(495)	(386)
<i>AMORTIZACIONES Y SANEAMIENTOS DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Notas 10 y 11)</i>	(78)	(107)
<i>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN</i>	(3)	(10)
<i>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</i>	777	343
<i>AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Nota 7)</i>	(35)	(27)
<i>SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</i>	-	-
<i>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS</i>	8	10
<i>QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 22)</i>	(95)	-
<i>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 20)</i>	655	326
<i>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 20)</i>	(228)	(110)
<i>RESULTADO DEL EJERCICIO</i>	427	216

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

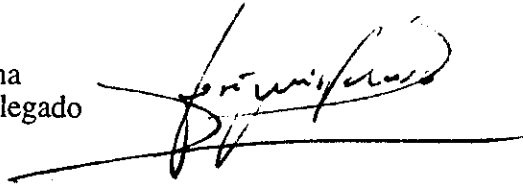

... social de BANCOVAL, S.A., a 31 de diciembre de 1997 que sigue a continuación es el formulado conforme al acuerdo adoptado por su Consejo de Administración reunido en fecha 24 de marzo de 1998, identificado mediante las firmas de los Señores Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre).

FIRMAS

D. Felix Carbó Alonso
Presidente

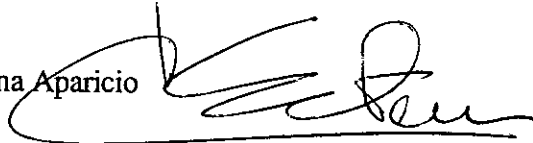


D. José Luis Velasco Arangüena
Vicepresidente y Consejero-Delegado



D. Alfonso Ferrari Herrero
Consejero

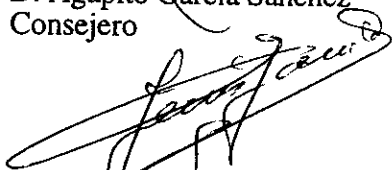
D. Vicente Santana Aparicio
Consejero



D. Carlos Cuervo-Arango Martínez
Consejero

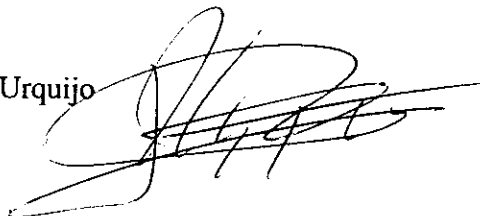


D. Agapito García Sánchez
Consejero

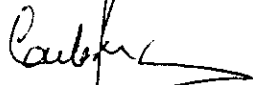


D. Jesús García Sánchez
Consejero

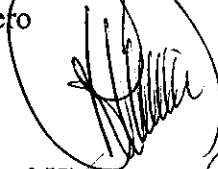
D. Antonio Martín Urquijo
Consejero



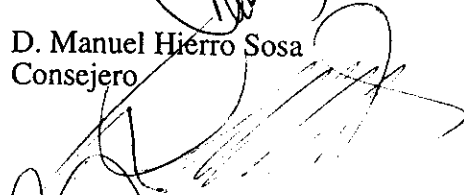
D. Carlos Fernández González
Consejero



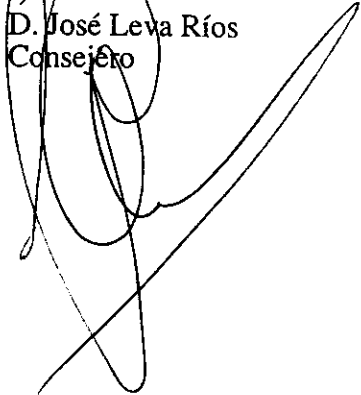
D. Francisco Javier Artiñano Rodríguez de Torres
Consejero



D. Manuel Hierro Sosa
Consejero



D. José Leva Ríos
Consejero



**Memoria correspondiente a los
ejercicios anuales terminados el 31 de
diciembre de 1997 y 1996**

Bancoval, S.A.
Memoria correspondiente
a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1997 y 1996

1. Reseña de la sociedad

Bancoval, S.A., (en adelante, el Banco), se constituyó originalmente con el nombre de Banco de Valls, S.A. mediante escritura pública otorgada el 27 de noviembre de 1881, inscrita en el Registro Mercantil de Tarragona, folio 84 vuelto, número 153.

Cambió su denominación a Banco Hispano Industrial, S.A., mediante escritura pública otorgada el 3 de octubre de 1979, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 5.540 general, 4.624 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folios 1 al 14, hoja nº 44.353, inscripciones 1ª y 2ª.

El 17 de abril de 1989 se modifican los Estatutos Sociales efectuando el cambio de nombre por el de Bancoval, S.A. y se fija el nuevo domicilio social en la calle Alfonso XI nº 6 de Madrid, mediante escritura pública, el día indicado, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 24 de abril de 1989, asiento nº 1.118 del diario nº 90, con el número de entrada 29.366, en el tomo 9.445 general, 8.193 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 15, hoja nº 87.818-2, inscripción 190ª, antes hoja nº 44.353-1. Para el desarrollo de su actividad cuenta con dos oficinas situadas en Madrid y Barcelona.

El Banco se caracteriza por ser una entidad especializada en la custodia de valores en sentido amplio, además de atender a otros productos y áreas de negocio que le configuran como una institución de servicios en los mercados financieros. Su actividad está sujeta a las normas y supervisión del Banco de España y también, en determinadas actividades, a las normas y supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del Banco se han preparado en base a sus registros contables y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España y sus posteriores actualizaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones.

Estas cuentas anuales no han sido todavía sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración opina que dichas cuentas anuales serán ratificadas sin ninguna modificación.

2.2. Principios contables y normas de valoración

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados recogidos en la legislación específica aplicable y que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable y/o norma de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

3. Principios de contabilidad y normas de valoración aplicados

En la preparación de estas cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

3.1. Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero en la periodificación de todas aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. Siguiendo el principio de prudencia, y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España, los intereses devengados por las deudas en mora, litigio o de cobro dudoso, se reconocen como ingreso en el momento en que se cobran o materializan.

3.2. Transacciones y operaciones en moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medios (fixing) oficiales del mercado de divisas de contado español del último día hábil de los ejercicios 1997 y 1996.

Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra pesetas, que están cubiertas con operaciones de contado, se han convertido a pesetas al cambio medio del mercado de divisas de contado a la fecha de cierre, tomando para ello las cotizaciones publicadas por el Banco de España a tal efecto. El premio/descuento que surge entre el tipo de cambio contractual de la operación a plazo y el de contado que le ha servido de cobertura, se periodifica a lo largo de la vida útil de la primera, con contrapartida en pérdidas y ganancias, contabilizándose como rectificaciones del coste o producto por operaciones de cobertura.

3.3. Créditos sobre clientes y fondo de insolvencias

Las cuentas a cobrar se contabilizan por el importe efectivo dispuesto por los deudores.

El "Fondo de Insolvencias" tiene por objeto cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios contraídos por el Banco. La provisión para insolvencias se muestra minorando el saldo del capítulo "Créditos sobre Clientes" del balance de situación. Dicha provisión, de carácter genérico, está destinada a cubrir las pérdidas que pudieran originarse en un futuro en la recuperación de estos saldos.

El saldo del fondo de insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minorra por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de determinadas operaciones hipotecarias) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 7).

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el fondo de insolvencias existente en el Banco satisface lo requerido por la normativa de Banco de España.

3.4. Deudas del Estado, Obligaciones y otros valores de renta fija

Como consecuencia de las modificaciones introducidas por la Circular 6/94, de 26 de septiembre del Banco de España, los valores que constituyen la cartera de renta fija del Banco al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- a) Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de beneficiarse a corto plazo de las variaciones en los precios. Se presenta valorada a su precio de mercado al cierre del ejercicio o al del último día hábil anterior a dicha fecha. Con las modificaciones introducidas por la Circular 2/96 de 30 de enero, las diferencias de valoración imputables a intereses devengados se contabilizarán como productos financieros; el resto no imputable al concepto anterior se contabilizará por el neto, según su signo, en el capítulo "Beneficios por Operaciones Financieras" o "Pérdidas por Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997.
- b) Cartera de inversión a vencimiento: comprende los valores de renta fija que se mantendrán hasta su amortización. Se presenta valorada a su precio de adquisición corregido, que está compuesto por el precio de adquisición ex-cupón más la periodificación de la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición ex-cupón, durante la vida residual del valor.
- c) Cartera de inversión ordinaria: constituida por los valores no integrados en las carteras anteriormente descritas. Se presenta valorada a su precio de adquisición corregido o a su valor de mercado si fuera menor. Para el cálculo del valor de mercado se tomará, en el caso de títulos cotizados, la cotización del último día hábil del ejercicio, y en el caso de títulos no cotizados se valorará por el valor de reembolso, previa deducción del cupón corrido que se contabiliza en cuentas diversas.

3.5. Valores representativos de capital y otros títulos de renta variable

Los títulos de renta variable pertenecientes a la Cartera de inversión ordinaria se registran en el balance de situación por su precio de adquisición, o por su valor de mercado, si éste fuera menor. En el caso de existir minusvalías se constituiría el Fondo de fluctuación de valores, que minoraría las correspondientes partidas del activo.

El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- a) Títulos cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, tomando el menor de los dos.
- b) Títulos no cotizados: al valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación auditado disponible.
- c) Participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria: valor liquidativo medio de las participaciones del último trimestre o valor liquidativo del último día hábil del ejercicio, tomando aquel que sea menor.

Los valores incluidos en el epígrafe "Acciones y otros títulos de renta variable" (Nota 9), se han clasificado en la Cartera de inversión ordinaria.

3.6. Activos inmateriales

La totalidad del saldo de este epígrafe corresponde a inversiones en aplicaciones informáticas. La amortización del inmovilizado inmaterial se efectúa con un criterio de máxima prudencia, en un período que varía entre 2 y 3 años. Los cargos por estos conceptos, registrados en el capítulo "Amortizaciones y Saneamientos de Activos Materiales e Inmateriales" de las cuentas de pérdidas y ganancias, han ascendido a 10 y 53 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente. Durante los ejercicios 1997 y 1996 se han dado de baja aquellos elementos totalmente amortizados que formaban parte de este capítulo del balance de situación (véase Nota 10).

3.7. Activos materiales

El inmovilizado material se presenta valorado a su coste de adquisición, minorado por la correspondiente amortización acumulada.

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

	<i>Años de vida útil estimada</i>
<i>Mobiliario e instalaciones</i>	<i>3 a 10</i>
<i>Equipos de oficina y mecanización</i>	<i>3 a 5</i>

Los cargos por estos conceptos, registrados en el epígrafe "Amortizaciones y Saneamientos de Activos Materiales e Inmateriales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido a 68 y 54 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente. Durante los ejercicios 1997 y 1996 se ha dado de baja aquellos elementos totalmente amortizados que formaban parte de este capítulo del balance de situación (véase Nota 11).

De acuerdo con lo establecido en el artículo 12 del Real Decreto Ley 3/1993 de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo, se ha aplicado un incremento del 50% sobre los coeficientes resultantes de la vida útil de cada elemento de los activos materiales adquiridos por la Sociedad entre el 3 de marzo de 1993 y el 31 de diciembre de 1994.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

El Banco no tiene inmuebles de su propiedad, operando para el desarrollo de su actividad en un local alquilado. El coste del alquiler en los ejercicios 1997 y 1996 ascendió a 49 y 48 millones de pesetas respectivamente, y se incluye en el epígrafe "Gastos Generales de Administración - Otros Gastos Administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.8. Compromisos que corresponden a determinados empleados o a sus pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

El primero de estos compromisos no es aplicable a aquellas personas empleadas a partir del 8 de marzo de 1980.

Los estudios actuariales al 31 de diciembre de 1997 y 1996 han sido efectuados en bases individuales por actuarios independientes, utilizando las siguientes bases técnicas

- Tipo de interés técnico: 3,5%
- Tablas de mortalidad:
 - GRM 95 en población masculina
 - GRF 95 en población femenina
 - años mayores para inválidos
- Tasa de crecimiento de los salarios: 3%
- Método de cálculo de los compromisos devengados por el personal en activo: distribución lineal del coste estimado por empleado, en base a la proporción entre el número de años de servicio transcurridos y el número total de años de servicio esperados de cada empleado.

El coste devengado en los ejercicios de 1997 y 1996 en materia de pensiones figura registrado en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuentas de pérdidas y ganancias (véase Nota 22).

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el pasivo actuarial devengado para la cobertura de estos compromisos, tanto con personal jubilado como en activo, asciende a 12 y 10 millones de pesetas, respectivamente (Nota 17).

3.9. Fondo de Garantía de Depósitos

Las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos, establecidas en el Real Decreto-Ley 4/1980 y Real Decreto 567/1980, ambos de 28 de marzo, se imputan a los resultados del ejercicio en que se satisfacen. El gasto por este concepto imputado a los ejercicios 1997 y 1996 ha sido de 1 y 7 millones, respectivamente.

La variación experimentada está motivada por el cambio normativo introducido con el Real Decreto 2609/96, de 20 de diciembre, que excluye tanto de la garantía como de la obligación de cotizar al Fondo los depósitos realizados por otras entidades de crédito por cuenta y en nombre propio, así como los realizados por las siguientes entidades (entre otras): Sociedades y Agencias de Valores, Entidades Aseguradoras, Sociedades de Inversión Mobiliaria (S.I.M. y S.I.M.C.A.V.), Sociedades Gestoras de I.I.C., Sociedades Gestoras de Fondos de Pensiones, de Fondos de Titulización y de Capital Riesgo y los depósitos de las entidades que gestionan, Sociedades Gestoras de Cartera, Sociedades de Capital Riesgo, etc.

3.10. Operaciones de futuro

El Banco utiliza estos instrumentos para operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales y para otras operaciones.

Estos instrumentos comprenden, principalmente, las compraventas de divisas no vencidas, las compraventas de valores no vencidas, los futuros financieros sobre valores y tipos de interés, el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente en opciones compradas y emitidas y las permutas financieras de interés.

El método utilizado para las operaciones en divisas aparece detallado en el apartado 2 de esta misma Nota.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, estas operaciones se contabilizan en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Banco. Por tanto, el subyacente de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Banco.

En relación con las primas cobradas y pagadas, se contabilizan en los capítulos "Otros Activos/Pasivos" del balance de situación, como un activo patrimonial para el comprador y como un pasivo para el emisor, hasta la fecha de vencimiento.

Las operaciones que han tenido por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, se consideran como de cobertura. Los beneficios o quebrantos generados por estas operaciones se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Las operaciones que no son de cobertura (también denominadas operaciones de negociación) contratadas en mercados organizados, se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

3.11. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Aunque no se tiene previsto ningún plan de reestructuración de la plantilla, siguiendo la política de máxima prudencia, Bancoval tiene dotada una previsión de 30 millones de pesetas.

3.12. Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según proceda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos posteriores.

El Banco ha considerado, para el cálculo de su base imponible, las diferencias temporales derivadas de la anticipación de impuestos.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducción por inversiones, se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio siempre y cuando sean efectivas al cumplir los requisitos establecidos por la normativa vigente (véase Nota 20).

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 1997, que el ~~Administrador~~ *
Administración del Banco propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la
siguiente:

	<i>Millones de Pesetas</i>
<i>Beneficio neto del ejercicio 1997</i>	427
<i>Distribución:</i>	
<i>A reservas voluntarias</i>	427

5. Deudas del Estado

La composición del epígrafe "Deudas del Estado" de la situación adjunto es como se detalla a continuación.

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Certificados del Banco de España</i>	44	56
<i>Cartera de Renta Fija:</i>		
- <i>De negociación</i>	2.165	87
- <i>De inversión ordinaria</i>	4.414	1.726
- <i>De inversión a vencimiento</i>	1.120	
	7.743	1.869
<i>Menos:</i>		
- <i>Fondo de fluctuación</i>	(3)	-
	7.740	1.869

La composición del epígrafe "Cartera de Renta Fija" del detalle anterior es la siguiente:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
- <i>Letras del Tesoro</i>	3.716	926
- <i>Otras deudas anotadas cotizadas</i>	3.980	887
	7.696	1.813

El aumento sustancial en los saldos de "Deudas del Estado" está originado por la exigencia de constituir garantías a favor de los distintos mercados financieros, de acuerdo con el siguiente detalle:

<i>Activo</i>	<i>Importe Nominal (millones)</i>	<i>Beneficiario</i>	<i>Objeto</i>
<i>Letras Tesoro</i>	3.000	<i>MEFF Renta Variable</i>	<i>Miembro liquidador-custodio</i>
<i>Letras Tesoro</i>	300	<i>Banco de España</i>	<i>Liquidación de efectivos en tiempo real</i>
<i>Letras Tesoro</i>	364	<i>Servicio español de pagos interbancarios</i>	<i>Límites multilaterales con E.C. en Cámara de 2ª sesión</i>
<i>Deuda Pública</i>	400	<i>MEFF Renta Fija</i>	<i>Miembro liquidador-custodio</i>
<i>Deuda Pública</i>	600	<i>MEFF Renta Variable</i>	<i>Miembro liquidador - custodio</i>

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/1990 del Banco de España sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Banco adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España por importe de 97 millones de pesetas. Dichos activos tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y devengan un tipo de interés del 6%. En el ejercicio 1997 se han amortizado certificados de depósito por un importe de 12 millones de pesetas (12 millones de pesetas en 1996).

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro adquiridas en firme por el Banco ha sido del 5,52% y 8,73% en los ejercicios 1997 y 1996, respectivamente. Las obligaciones y bonos que integran el epígrafe "Otras Deudas Anotadas Cotizadas" han devengado un tipo de interés medio anual del 5,85% y 10,39%, en los mismos períodos, respectivamente, todos ellos con unos resultados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 superior al coste medio de los recursos ajenos.

De las Letras del Tesoro adquiridas a vencimiento y de las adquiridas temporalmente, registradas en los capítulos "Deudas del Estado" y "Entidades de Crédito" (véase Nota 6) del balance de situación, el Banco tenía cedidos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 un importe efectivo de 820 y 175 millones de pesetas, respectivamente, que figuran contabilizados en el capítulo "Débitos a Clientes - Otros Débitos" (véase Nota 15) del balance de situación.

La cuenta "Otras deudas anotadas cotizadas" recoge obligaciones y bonos. De estos activos y de los adquiridos temporalmente (registrados en los capítulos "Deudas del Estado", "Entidades de Crédito" y "Créditos sobre Clientes"), el Banco tenía cedidos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 un importe efectivo de 39.055 y 32.633 millones de pesetas, respectivamente. Estas cesiones figuran contabilizadas en los capítulos "Entidades de Crédito - A plazo o con preaviso" (véase Nota 14) y "Débitos a Clientes - Otros Débitos" (véase Nota 15) del balance de situación.

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	<i>Millones de Pesetas</i>				
	<i>Hasta 3 Meses</i>	<i>Entre 3 Meses y 1 Año</i>	<i>Entre 1 y 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
<i>Saldos al 31/12/1997</i>					
- Certificados del Banco de España	6	7	31	-	44
- Cartera de Renta Fija de inversión ordinaria	47	1.670	2.301	393	4.411
- Cartera de negociación	-	22	2.111	32	2.165
- Cartera de inv. a vto.	-	-	1.120	-	1.120
	<hr/> 53	<hr/> 1.699	<hr/> 5.563	<hr/> 425	<hr/> 7.740
<i>Saldos al 31/12/1996</i>					
- Certificados del Banco de España	6	6	44	-	56
- Cartera de Renta fija de inversión ordinaria	807	916	3	-	1.726
- Cartera de negociación	1	17	26	43	87
	<hr/> 814	<hr/> 939	<hr/> 73	<hr/> 43	<hr/> 1.869

El valor de mercado a 31 de diciembre de 1997 de la cartera de inversión a vencimiento ascendía a 1.152 millones de pesetas, mientras que en el ejercicio de 1996 no existía este concepto.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 1997 y 1996 de la cartera de inversión ordinaria del Banco ascendía a 4.280 y 1.789 millones de pesetas, respectivamente. La diferencia entre el valor nominal y el valor de adquisición de las Letras del Tesoro figura registrada en el saldo del capítulo "Cuentas de Periodificación" del pasivo del balance de situación (véase Nota 13).

6. Entidades de crédito-activo

El desglose del saldo de este activo, detallando la naturaleza, es como sigue:

Naturaleza,

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
<i>Por moneda</i>		
- En pesetas	55.427	34.407
- En moneda extranjera	856	192
	<u>56.283</u>	<u>34.599</u>
<i>Por naturaleza:</i>		
- A la vista		
Cuentas mutuas	326	111
Cheques a cargo de entidades de crédito	71	35
Otras cuentas	488	238
	<u>885</u>	<u>384</u>
- Otros créditos		
Depósitos de entidades de crédito y financieras	16.775	4.758
Adquisición temporal de activos	38.623	29.457
	<u>55.398</u>	<u>34.215</u>
	<u>56.283</u>	<u>34.599</u>

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés medios del epígrafe "Otros Créditos" de este capítulo del balance de situación:

	Millones de Pesetas				Tipo de Interés Medio del Ejercicio
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 5 Años	Total	
<i>Saldos al 31/12/1997</i>					
- Depósito de entidades de crédito y financieras	16.775	-	-	16.775	5,60%
- Adquisición temporal de activos	38.418	205	-	38.623	5,33%
	<u>55.193</u>	<u>205</u>	<u>-</u>	<u>55.398</u>	
<i>Saldos al 31/12/1996</i>					
- Depósito de entidades de crédito y financieras	4.758	-	-	4.758	7,82%
- Adquisición temporal de activos	29.457	-	-	29.457	7,65%
	<u>34.215</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34.215</u>	

7. Créditos sobre clientes

El saldo de este epígrafe del balance de situación (denominado en su totalidad en pesetas), atendiendo al sector que lo origina, es la siguiente:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Por sectores</i>		
- <i>Otros sectores residentes</i>	6.904	6.257
- <i>No residentes</i>	31	167
	<hr/>	<hr/>
	6.935	6.424
- <i>Menos Fondos de insolvencia</i>	(68)	(33)
	<hr/>	<hr/>
	6.867	6.391

A continuación se indica el desglose de este capítulo de los balances de situación adjuntos, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias" del detalle anterior, atendiendo al plazo de vencimiento residual, a la modalidad y situación del crédito de las operaciones:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Por plazo de vencimiento</i>		
- <i>Con vencimiento no determinado</i>	236	329
- <i>Hasta 3 meses</i>	4.347	5.549
- <i>Entre 3 meses y 1 año</i>	1.576	313
- <i>Entre 1 año y 5 años</i>	749	208
- <i>Más de 5 años</i>	27	25
	<hr/>	<hr/>
	6.935	6.424
<i>Por modalidad y situación del crédito:</i>		
- <i>Deudores con garantía real</i>	4.278	1.340
- <i>Otros deudores a plazo</i>	1.475	3.914
- <i>Deudores a la vista y varios</i>	1.182	1.170
	<hr/>	<hr/>
	6.935	6.424

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias", durante los ejercicios 1997 y 1996 se muestra a continuación:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Saldo al inicio del ejercicio</i>	33	8
<i>Dotación con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias</i>	35	26
<i>Aplicación de la provisión con abono a las cuentas de pérdidas y ganancias</i>	-	(1)
<i>Saldo al cierre del ejercicio</i>	<u>68</u>	<u>33</u>

8. Obligaciones y otros valores de renta fija

Los saldos que registraba el Banco en el rubro de Obligaciones y otros valores de renta fija al 31 de diciembre de 1997 y 1996, eran los siguientes:

	<i>Millones de pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Emisión pública</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Otros emisores</i>	<i>575</i>	<i>48</i>
	<hr/> <i>576</i>	<hr/> <i>49</i>

En el ejercicio 1998, del total de este epígrafe vencerán 6 millones de pesetas.

La clasificación atendiendo a la cartera en la que se ha asignado es la siguiente:

	<i>Millones de pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Cartera de inversión ordinaria</i>	<i>493</i>	<i>10</i>
<i>Cartera de negociación</i>	<i>83</i>	<i>39</i>
	<hr/> <i>576</i>	<hr/> <i>49</i>

La cartera de renta fija se clasifica de la siguiente manera atendiendo a su admisión o no a cotización:

	<i>Millones de pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Valores cotizados</i>	<i>576</i>	<i>49</i>
	<hr/> <i>576</i>	<hr/> <i>49</i>

El Banco ha adquirido Bonos del Banco Mundial, denominados en dólares, que se encuentran depositados como colateral en Euroclear.

9. Acciones y otros títulos de renta variable

La composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	<i>Millones de Pesetas</i>			<i>1997</i>
	<i>1996</i>	<i>Altas</i>	<i>Bajas</i>	
<i>Acciones con cotización oficial</i>	<i>1</i>	<i>-</i>	<i>1</i>	<i>-</i>
<i>Acciones sin cotización oficial</i>	<i>19</i>	<i>3</i>	<i>-</i>	<i>22</i>
<i>Participaciones en F.I.M. (*)</i>	<i>-</i>	<i>2.830</i>	<i>2.830</i>	<i>-</i>
	<hr/> <i>20</i>	<hr/> <i>2.833</i>	<hr/> <i>2.831</i>	<hr/> <i>22</i>

(*) El movimiento reflejado responde a la suscripción y reembolso de participaciones en la constitución de Fondos de Inversión Mobiliaria, de los que el banco es Entidad Depositaria.

10. Activos inmateriales

El gasto que se ha producido durante los ejercicios 1997 y 1996, que corresponde en su totalidad a aplicaciones informáticas, ha sido el siguiente:

	<i>Millones de Pesetas</i>
INMOVILIZADO BRUTO	
Saldo al 31/12/95	107
- Adiciones	15
- Bajas o reducciones	(107) (*)
Saldo al 31/12/96	15
- Adiciones	15
- Bajas o reducciones	-
Saldo al 31/12/97	30
AMORTIZACIONES	
Saldo al 31/12/95	55
- Amortización ejercicio	53
- Bajas o reducciones	(107) (*)
Saldo al 31/12/96	1
- Amortización ejercicio	10
- Bajas o reducciones	-
Saldo al 31/12/97	11
Neto al 31/12/97	19

(*) Corresponde a la baja de aquellos elementos que se encontraban totalmente amortizados a 31 de diciembre de 1997 y 1996.

11. Activos materiales

El movimiento que se ha producido en la cuenta de Inmovilizado Material y en la cuenta de amortización acumulada durante los ejercicios 1997 y 1996 ha sido como sigue:

	<i>Millones de pesetas</i>		
	<i>Mobiliario e instalaciones</i>	<i>Equipos Informáticos</i>	<i>Total</i>
<i>Inmovilizado Bruto</i>			
<i>Saldo al 31/12/95</i>	<u>115</u>	<u>155</u>	<u>270</u>
<i>Adiciones</i>	21	36	57
<i>Traspasos</i>	-	-	-
<i>Bajas o reducciones</i>	-	(79)	(79) (*)
<i>Saldo al 31/12/96</i>	<u>136</u>	<u>112</u>	<u>248</u>
<i>Adiciones</i>	29	51	80
<i>Traspasos</i>	-	-	-
<i>Bajas o reducciones</i>	(60)	(22)	(82) (*)
<i>Saldo al 31/12/97</i>	<u>105</u>	<u>141</u>	<u>246</u>
<i>Amortizaciones</i>			
<i>Saldo al 31/12/95</i>	<u>42</u>	<u>82</u>	<u>124</u>
<i>Amortización ejercicio</i>	13	41	54
<i>Bajas o reducciones</i>	-	(79)	(79) (*)
<i>Saldo al 31/12/96</i>	<u>55</u>	<u>44</u>	<u>99</u>
<i>Amortización ejercicio</i>	34	33	67
<i>Bajas o reducciones</i>	(58)	(22)	(80) (*)
<i>Saldo al 31/12/97</i>	<u>31</u>	<u>55</u>	<u>86</u>
<i>Neto al 31/12/97</i>	74	86	160

(*) Corresponde a la baja de aquellos elementos que se encontraban totalmente amortizados a 31 de diciembre de 1997 y 1996.

12. Otros Activos

El desglose de los otros activos en la situación es el siguiente:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Otros Activos:</i>		
- <i>Opciones adquiridas</i>	610	21
- <i>Hacienda Pública Deudora</i>	250	31
- <i>Otros</i>	50	47
	910	99

El epígrafe "Opciones adquiridas" recoge las primas abonadas por la adquisición de instrumentos derivados que sirven de cobertura a las garantías constituidas a favor de partícipes de Fondos de Inversión Mobiliaria (ver Nota 21).

13. Cuentas de periodificación

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación es la que se detalla a continuación:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Activo:</i>		
- <i>Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento</i>		
- <i>Gastos pagados no devengados</i>	<i>198</i>	<i>156</i>
- <i>Otras periodificaciones</i>	<i>15</i>	<i>15</i>
	<i>141</i>	<i>78</i>
	<i>354</i>	<i>249</i>
<i>Pasivo:</i>		
- <i>Productos anticipados de operaciones activas tomadas a descuento (Nota 5)</i>		
- <i>Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento</i>	<i>180</i>	<i>33</i>
- <i>Gastos devengados no vencidos</i>	<i>45</i>	<i>146</i>
- <i>Otras periodificaciones</i>	<i>138</i>	<i>88</i>
	<i>136</i>	<i>73</i>
	<i>499</i>	<i>340</i>

14. Entidades de crédito - pasivo

El desglose de este capítulo en sus diferentes situaciones (en millones de pesetas), atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es la que se indica a continuación:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Por naturaleza:</i>		
- A la vista	<u>1.479</u>	<u>562</u>
Cuentas mutuas	25	69
Otras cuentas	1.454	493
- A plazo o con preaviso	<u>5.765</u>	<u>2.115</u>
Cuentas a plazo	1.800	-
Cesión temporal de activos (Nota 5)	3.965	1.553
	 7.244	 2.115

El desglose por plazos de vencimiento del saldo que figura registrado en el epígrafe "A plazo o con preaviso" de este capítulo, así como de los tipos de interés medios de cada ejercicio, es el siguiente:

	<i>Millones de Pesetas</i>		
	<i>Hasta 3 Meses</i>	<i>Total</i>	<i>Tipo de Interés Medio del Ejercicio</i>
<i>Saldos al 31/12/1997:</i>			
- Cesión temporal de activos	3.965	3.965	5,53%
Cuentas a plazo	1.800	1.800	5,35%
<i>Saldos a 31/12/1996:</i>			
- Cesión temporal de activos	1.553	1.553	7,59%

15. Débitos a clientes

La composición de esta partida del balance de situación, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica a continuación:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Por moneda:</i>		
- En pesetas	57.743	35.821
- En moneda extranjera	684	100
	<hr/>	<hr/>
	58.427	35.921
<i>Por sectores:</i>		
-Administraciones Públicas	331	156
- Otros sectores residentes	57.268	35.711
- No residentes	828	54
	<hr/>	<hr/>
	58.427	35.921

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el detalle por naturaleza del saldo que figura registrado en "Otros sectores residentes" es el siguiente:

	<i>Millones de pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
- Cuentas Corrientes	20.978	4.236
- Imposiciones a plazo	-	32
- Cesión temporal de activos (Nota 5)	35.640	31.240
- Otras cuentas	650	203
	<hr/>	<hr/>
	57.268	35.711

El desglose por vencimientos del saldo que figura registrado en el epígrafe "Débitos a Clientes - Otros Débitos - A Plazo" es el siguiente:

	<i>Millones de pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Otros débitos - A plazo:</i>		
- Hasta 3 meses	35.770	31.400
- Entre 3 meses y 1 año	1.083	206
	<hr/>	<hr/>
	36.853	31.606

16. Otros Pasivos

La composición a 31 de diciembre de 1997 y 1996 de este capítulo es la que se muestra a continuación:

	<i>Millones de pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Otros Pasivos</i>		
- <i>Garantías operaciones de bolsa a crédito</i>	349	79
- <i>Acreedores por venta a crédito</i>	431	79
- <i>Opciones emitidas</i>	472	2
- <i>Otros</i>	38	-
	<i>1.290</i>	<i>160</i>

El aumento observado en “Garantías operaciones de bolsa a crédito” y “Acreedores por venta a crédito”, respecto a 1996, está motivado por el aumento en la actividad de Crédito al Mercado.

La partida “Opciones emitidas” refleja las primas cobradas por la cesión de instrumentos derivados que sirven de cobertura a las garantías constituidas a favor de los partícipes de Fondos de Inversión Mobiliaria (ver Nota 21).

17. Provisiones para riesgos y cargas

El saldo en el balance de situación durante los ejercicios 1997 y 1996 se muestra a continuación:

	<i>Millones de pesetas</i>					
	<i>Fondo de Pensiones</i>	<i>Otras Provisiones</i>	<i>Impuestos</i>	<i>Fondo de Pensiones</i>	<i>Otras Provisiones</i>	<i>Impuestos</i>
<i>Saldos al inicio del ejercicio</i>	10	43	-	8	94	12
<i>Más:</i>						
- <i>Dotación con cargo a resultados del ejercicio</i>	2	94	-	2	14	-
<i>Menos:</i>						
- <i>Fondos que han quedado disponibles</i>	-	(31)(*)	-	-	65(*)	12
- <i>Saldos al cierre del ejercicio</i>	12	106	-	10	43	-

(*) Este importe se encuentra neteando el saldo del capítulo "Pérdidas por Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe del epígrafe "Fondo de pensiones" corresponde a la cobertura del pasivo devengado que se indica en la Nota 3.8.

El importe del epígrafe "Otras Provisiones" corresponde a una cobertura complementaria por las garantías constituídas a favor de partícipes de Fondos de Inversión Mobiliaria (ver Nota 21).

18. Capital suscrito

En el ejercicio 1996, la Junta General de Accionistas aprobó la ampliación del capital social en 250 millones de pesetas, mediante el aumento en 100 pesetas del valor nominal de las acciones, con cargo a reservas de libre disposición. El importe del capital social a final del ejercicio 1997 era de 1.750 millones, representado por 2.500.000 acciones nominativas de 700 pesetas de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que no cotizan y teniendo todas los mismos derechos económicos y políticos.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el Banco no poseía acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 1997 y de 1996, ninguna entidad de crédito, ni grupo en el que se integre alguna, posee una participación igual o superior al 5 % del capital social del Banco.

19. Reservas y primas de Emisión

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los saldos de los capítulos de reservas y primas de emisión antes de la aplicación de los beneficios correspondientes a cada ejercicio, es como sigue:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Primas de emisión</i>	1.211	1.211
<i>Reservas</i>		
- <i>Legal</i>	625	625
- <i>Voluntarias</i>	1.436	1.220
- <i>Estatutarias</i>	9	9
	<u>3.281</u>	<u>3.065</u>

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Capital suscrito (Nota 18)</i>	1.750	1.750
<i>Reservas:</i>		
- <i>Primas de emisión</i>	1.211	1.211
- <i>Otras cuentas de reservas</i>	2.071	1.854
	<u>5.032</u>	<u>4.815</u>
<i>Más:</i>		
- <i>Beneficio neto del ejercicio (Nota 4)</i>	427	216
<i>Patrimonio neto contable</i>	<u>5.459</u>	<u>5.031</u>

Durante 1997 y 1996, los movimientos producidos en los capítulos de reservas patrimoniales son los siguientes:

	<i>Millones de Pesetas</i>			
	<i>1997</i>		<i>1996</i>	
	<i>Prima de Emisión</i>	<i>Reservas</i>	<i>Prima de Emisión</i>	<i>Reservas</i>
<i>Saldos al inicio del ejercicio</i>	1.211	1.855	1.211	2.005
<i>Aplicación del beneficio del ejercicio anterior</i>	-	216	-	99
<i>Ampliación de capital</i>	-	-	-	(250)
<i>Saldos al cierre del ejercicio</i>	<u>1.211</u>	<u>2.071</u>	<u>1.211</u>	<u>1.854</u>

Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social desembolsado. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la reserva legal del Banco excedía en 275 millones de pesetas de lo establecido en la legislación vigente.

Primas de emisión de acciones:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se permite la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no se establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

Recursos Propios:

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el Banco cumplía con los requisitos mínimos establecidos en la Circular 5/1993, de 26 de marzo, modificada por la Circular 12/96 del Banco de España, presentando un exceso de recursos a dichas fechas de 3.672 y 4.214 millones de pesetas, respectivamente.

20. Situación fiscal

Los balances de situación adjuntos incluyen "el pasivo contable de impuestos y otros débitos" el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente es como se detalla a continuación:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Beneficio del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades</i>	655	326
<i>Diferencias temporales</i>		
- <i>Con origen en el ejercicio</i>		
<i>Aumentos</i>	110	42
<i>Disminuciones</i>		
- <i>Con origen en ejercicios anteriores</i>		
<i>Aumentos</i>		3
<i>Disminuciones</i>	48	65
<i>Base imponible</i>	717	306
<i>Compensación de Bases Imponibles negativas de ejercicios anteriores</i>	-	-
<i>Base imponible ajustada</i>	717	306

El impuesto devengado sobre beneficios, en función de su procedencia es la siguiente:

	<i>Millones de pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Resultados ordinarios</i>	258	107
<i>Resultados extraordinarios</i>	(30)	3
	228	110

El gasto devengado por el Impuesto de Sociedades en el ejercicio 1997 y 1996 asciende a 228 y 110 millones de pesetas, respectivamente.

En los ejercicios de 1997 y 1996 se practicaron deducciones fiscales por importes de 1 y 5 millones de pesetas, respectivamente.

Por otra parte, existen actas de inspección del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 1982 a 1988, ambos inclusive, que fueron recurridas por el Banco. En todo caso, las obligaciones fiscales que se deriven en el resultado final de la tramitación de estas actas, así como cualquier otro pasivo fiscal o de otro tipo proveniente de ejercicios anteriores, será asumido por Consortium, S.A. y por el Banco Central Hispanoamericano, S.A., según acuerdo firmado entre estas sociedades y los accionistas de Bancoval, S.A. el 15 de febrero de 1989, como parte del contrato de compraventa de 2.499.993 acciones de Bancoval, S.A. (antes denominado Banco Hispano Industrial, S.A.) a sus antiguos accionistas, Consortium, S.A. y Banco Hispano Americano, S.A. (actualmente denominado Banco Central Hispanoamericano, S.A.).

21. Futuros financieros

Las operaciones financieras vencidas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, cuyo importe subyacente y/o contractual total ascendía a 98.897 y 82.751 millones de pesetas, respectivamente, se refieren a operaciones a plazo, futuros sobre tipos de interés y valores, permutas financieras sobre tipos de interés (swap), operaciones a plazo sobre activos financieros y opciones sobre tipos de interés y valores, tanto propias como de terceros (véase Nota 3.10).

A continuación se presenta el desglose de valores subyacente y/o contractuales por cada tipo de operaciones de futuro que mantenía el Banco al 31 de diciembre de 1997 y 1996:

	Millones de pesetas			
	1997		1996	
	Propios	Terceros	Propios	Terceros
<i>Compraventa de divisas a plazo:</i>				
- Compras	6.147	-	-	-
- Ventas	6.646	-	-	-
<i>Compraventa de activos financieros:</i>				
- Compras (*)	70	347	-	-
- Ventas	64	353	-	-
<i>Futuros sobre valores y tipos de interés:</i>				
- Compradas		22.230		14.100
- Vendidas		28.100		40.200
<i>Opciones sobre tipos de interés:</i>				
- Compradas (**)	12.300		16.200	
- Vendidas (**)	5.110		3.000	
<i>Opciones sobre valores:</i>				
- Compradas (**)	6.154			
- Vendidas (***)	12.076		6.551	
<i>Otras operaciones sobre tipos de interés:</i>				
- Acuerdos s/ tipos de interés FRA'S				
- Permutas financ. s/ tipos interés (IRS'S) (****)			2.000	

(*) El saldo recoge activos para intermediación.

(**) Estos importes corresponden a las operaciones contratadas para la cobertura de los fondos garantizados por el Banco.

(***) Los saldos corresponden a las participaciones de determinados fondos de inversión que estaban suscritas en esas fechas y para las cuales el Banco ha emitido garantías de revalorización mínima.

(****) A 31 de diciembre de 1996, dentro de este saldo se incluyen dos IRS, siendo uno de ellos la cobertura del otro.

En el epígrafe de "Otros pasivos contingentes" del balance de situación, se incluyen para el ejercicio 1997 los riesgos contraídos en aquellas operaciones de futuro contratadas por cuenta de terceros, en las que el banco está comprometido al cumplimiento de las obligaciones consiguientes si los terceros no lo hicieran (en el año 1996 estaban clasificados en "Redescuentos, endosos y aceptaciones"). Refleja las pérdidas producidas por la valoración de las operaciones a 31 de diciembre de 1997, o las pérdidas de los márgenes previstos en el sistema de contratación, siempre que estos no hayan sido ya liquidados con el cliente

22. Cuenta de pérdidas y ganancias

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1997 y 1996 en la continuación se detalla determinada información relevante:

Naturaleza de las operaciones

	<i>Millones de pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Intereses y rendimientos asimilados:</i>		
- De entidades de crédito	2.359	2.509
- De la cartera de renta fija	209	776
- De créditos sobre clientes	561	213
- De otros productos financieros	22	5
	<u>3.152</u>	<u>3.503</u>
<i>Rendimiento Cartera de Renta Variable</i>	1	1
<i>Comisiones percibidas:</i>		
- De servicios de cobros y pagos	23	8
- De servicios de valores	1.209	776
- De otras operaciones	104	69
	<u>1.336</u>	<u>854</u>
<i>Intereses y cargas asimiladas:</i>		
- De Banco de España	1	2
- De entidades de crédito	179	288
- De acreedores	2.328	2.673
- Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 3.8 y 17)	2	2
	<u>2.510</u>	<u>2.965</u>

Gastos Generales de Administración - de Personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

	<i>Millones de Pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Sueldos y salarios</i>	516	450
<i>Seguros sociales</i>	104	101
<i>Otros gastos</i>	36	57
	<u>656</u>	<u>608</u>

El número medio de empleados del Banco en los ejercicios 1997 y 1996, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<i>Número de Personas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
<i>Dirección General y Jefes</i>	24	24
<i>Administrativos</i>	68	64
	<u>92</u>	<u>88</u>

Quebrantos extraordinarios

Del saldo de este ítem, 94 millones corresponden a la asignación a otros fondos específicos (ver Nota 17)

23. Retribuciones y prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 1997 y 1996 las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los miembros del Consejo de Administración del Banco han ascendido a 33 y 28 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 no existían anticipos, ni avales concedidos por el Banco, ni pasivos contingentes en concepto de Fondos de pensiones ni otros, a los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 estaban concedidas al Consejo de Administración líneas de crédito cuyo saldo dispuesto ascendía a un importe de 14,5 millones de pesetas.

24. Cuadro de financiación

A continuación se presenta el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 1996:

	<i>Millones de pesetas</i>	
	<i>1997</i>	<i>1996</i>
ORIGEN DE FONDOS		
<i>Recursos generados de las operaciones:</i>		
<i>Resultados del ejercicio</i>	<i>571</i>	<i>274</i>
- <i>Amortizaciones</i>	<i>78</i>	<i>107</i>
- <i>Dotaciones netas a fondos de Depreciación de activos y fondos genéricos (Nota 17)</i>		<i>(49)</i>
- <i>Saneamiento de Activos</i>	<i>1</i>	-
- <i>Beneficio por venta de acciones propias, participaciones e inmovilizado</i>	-	-
- <i>Pérdida por venta de acciones propias, participaciones e inmovilizado</i>	-	-
- <i>Otros</i>	-	-
<i>Financiación menos inversión en B.E. y E.C.A.</i>	-	-
<i>Inversión crediticia</i>	-	-
<i>Títulos de renta fija (Notas 5 y 8) (disminución neta)</i>	-	<i>11.819</i>
<i>Títulos de renta variable no permanente (Nota 9)</i>	-	<i>496</i>
<i>Acreedores (Nota 15) (incremento neto)</i>	<i>22.506</i>	<i>223</i>
<i>Empréstitos (incremento neto)</i>	-	-
<i>Venta de inversiones permanentes</i>	<i>1</i>	-
<i>Otros conceptos pasivos menos activos (variación neta)</i>	<i>373</i>	<i>282</i>
<i>Total orígenes</i>	<i>23.451</i>	<i>13.094</i>
APLICACIÓN DE FONDOS		
<i>Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)</i>	<i>16.480</i>	<i>7.241</i>
<i>Inversión crediticia (Nota 7)</i>	<i>476</i>	<i>5.769</i>
<i>Títulos de renta fija</i>	<i>6.398</i>	-
<i>Títulos de renta variable</i>	<i>2</i>	-
<i>Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial (Notas 10 y 11)</i>	<i>95</i>	<i>72</i>
<i>Fondo de Impuestos (Nota 17)</i>	-	<i>12</i>
<i>Total aplicaciones</i>	<i>23.451</i>	<i>13.094</i>

25. Agentes de entidades de crédito

En la actualidad este cometido lo desempeña Fincorp Mediación, S.A. desarrollando funciones de promoción de todos los servicios y productos que ofrece la entidad, extendiéndose el ámbito de actuación a todo el territorio nacional.

Consejo de Administración

Consejo de Administracion

FELIX CARBÓ ALONSO
Presidente

D. JOSÉ LUIS VELASCO ARANGÜENA
Vicepresidente y Consejero-Delegado

D. FRANCISCO JAVIER ARTIÑANO RODRÍGUEZ DE TORRES
Consejero

D. CARLOS CUERVO-ARANGO MARTÍNEZ
Consejero

D. CARLOS FERNÁNDEZ GONZÁLEZ
Consejero

D. ALFONSO FERRARI HERRERO
Consejero

D. AGAPITO GARCÍA SÁNCHEZ
Consejero

D. JESÚS GARCÍA SÁNCHEZ
Consejero

D. MANUEL HIERRO SOSA
Consejero

D. JOSÉ LEVA RÍOS
Consejero

D. ANTONIO MARTÍN URQUIJO
Consejero

D. VICENTE SANTANA APARICIO
Consejero

D. JAIME AGUILAR FERNÁNDEZ-HONTORIA
Secretario

Comité de Auditoría (*)

D. MANUEL HIERRO SOSA
Presidente

D. FELIX CARBÓ ALONSO
Vocal

(*) Constituido en la reunión del Consejo de Administración de Bancoval celebrado el día 24 de septiembre de 1996.

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Bancoval, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Bancoval, S.A., (El Banco) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y 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 del Banco. 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 Bancoval, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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.

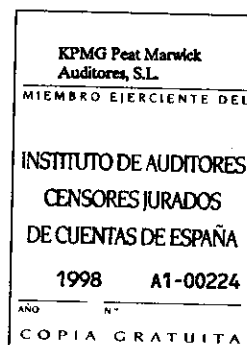
El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1997. 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 del Banco.

Peat Marwick y liz



M^a Eugenia Fernández-Villarán Ara

28 de marzo de 1998





BANCOVAL

Alfonso XI nº6, 28014 Madrid. Tel. (91) 360 99 00. Fax: (91) 531 16 94
Avda. Diagonal nº 512, 08006 Barcelona. Tel. (93) 415 17 56. Fax: (93) 415 16 45
<http://www.bancoval.es> e-mail: info@bancoval.es