

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
10 JUN 1998
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998.....78856

C. N. M. V.
Registro de Auditorias
Exteriores
Nº 5567

5567
Auditorías

FASTIBEX, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1997

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Fastibex, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Fastibex, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente 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.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fastibex, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, 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 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 de la Sociedad.

Peat Marwick y Cia.
E. Perelló
Eduardo Perelló Teruel

1 de abril de 1998

IMPORTE COLECTIVO	10.000 Ptas.
ANO	1998
Nº	A1-02511
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
KPMG Peat Marwick Auditores, S.L. MIEMBRO EJERCIENTE DEL	

FASTIBEX, S.A.
BALANCES DE SITUACION
 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (Expresados en pesetas)

ACTIVO	1997	1996	PASIVO	1997	1996
A) Inmovilizado			A) Fondos propios (nota 7)		
Gastos amortizables			Capital social	25.000.000	25.000.000
Gastos de establecimiento	551.767	860.891	Prima de emisión	30.020.307	33.000.000
Gastos de ampliación de capital	712.351	949.803	Reservas		
Total Gastos amortizables	<u>1.264.118</u>	<u>1.810.694</u>	Reserva legal	400.000	150.000
Inmovilizado financiero (notas 6 y 9)			Reserva por acciones propias	3.799.010	0
Cartera estatutaria a largo plazo	63.367.082	63.232.978	Reservas voluntarias	0	195.565
Provisión depreciación cartera a largo plazo	(467.724)	(3.516.859)	Resultados de ejercicios anteriores	0	59.213
Total inmovilizado financiero	<u>62.899.358</u>	<u>59.716.119</u>	Beneficios del ejercicio	5.736.253	2.439.539
Total inmovilizado	<u>64.163.476</u>	<u>61.526.813</u>	Total fondos propios	<u>64.955.570</u>	<u>60.844.317</u>
B) Activo circulante			B) Provisiones para riesgos y gastos		
Deudores a corto plazo	25.472	0	Provisión para impuestos	50.000	50.000
Operaciones bursátiles pendientes de liquidación	0	53.910.694	Total provisiones	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Acciones propias a corto plazo (nota 7)	3.799.010	0	C) Acreedores a corto plazo		
Tesorería	2.318.933	1.126.589	Acreedores por prestación de servicios	771.266	4.524
Total activo circulante	<u>6.143.415</u>	<u>55.037.283</u>	Administraciones públicas (nota 10)	2.624.927	1.448.468
			Deudas por operaciones bursátiles pendientes de liquidación	0	53.910.694
			Otros acreedores (nota 8)	1.862.430	235.383
			Dividendos a pagar	42.698	0
			Partidas pendientes aplicación	0	70.710
			Total acreedores a corto plazo	<u>5.301.321</u>	<u>55.669.779</u>
TOTAL ACTIVO	<u>70.306.891</u>	<u>116.564.096</u>	TOTAL PASIVO	<u>70.306.891</u>	<u>116.564.096</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1997.

FASTIBEX, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
 Correspondientes a los ejercicios anuales terminados
 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (Expresadas en pesetas)

DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
A) Gastos					
Domiciliación y administración	289.993	263.320			
Gastos y cánones de cotización	618.816	139.200			
Gastos custodia y bancarios	109.974	28.906			
Retribución del Consejo de Administración	342.864	336.267			
Gastos Junta General	668.499	0			
Otros gastos	2.079.687	43.993			
Amortización gastos de establecimiento	390.076	452.674			
Total gastos explotación	4.499.909	1.264.360			
B) Ingresos					
Exceso provisión riesgos y gastos				0	3.491
Total ingresos explotación					
				4.499.909	1.260.869
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN					
Ingresos de participaciones en capital	1.611.583	393.657			
Ingresos por dividendo de valores en cartera estatutaria a largo plazo	1.611.583	393.657			
Beneficios en valores negociables a largo plazo	3.816.738	0			
Variación provisiones inversiones financieras (nota 6)	3.445.767	3.447			
Otros intereses e ingresos asimilados	75	284			
Total ingresos financieros	8.874.163	397.388			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS					
	493.912	3.489.367			
Total gastos financieros	8.380.251	-			
III. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS					
	3.880.342	-			
Total ingresos financieros	2.250.000	0			
III. PÉRDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS					
Ingresos por valores de renta fija				0	8.000.000
Beneficios por operaciones con acciones propias				7.125.695	0
IV. BENEFICIOS A ACTIVIDADES ORDINARIAS					
Gastos extraordinarios (nota 11)	3.880.342	-			
Total gastos financieros	2.250.000	0			
IV. BENEFICIOS ACTIVIDADES EXTRAORDINARIAS					
	4.875.695	8.000.000			
Total gastos financieros	8.756.037	3.647.152			
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS					
Impuesto de Sociedades (nota 11)	3.019.784	1.207.613			
Total gastos financieros	5.736.253	2.439.539			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO					

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1997.

FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1997

(1) Naturaleza y Actividades Principales

FASTIBEX S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima por tiempo indefinido el 30 de marzo de 1983, con la denominación de SILVET S.A. Cambió su denominación por la actual y adoptó su actual personalidad jurídica en diciembre de 1995.

Su objeto social se define como la "Inversión de sus recursos en la constitución y mantenimiento de una cartera de valores, cuya composición sea la determinada en cada momento por el Índice IBEX 35".

Las actividades de la Sociedad son todas aquellas necesarias para el cumplimiento de dicho objeto social.

Está domiciliada en Calle Zurbano, número 91, 28003 Madrid.

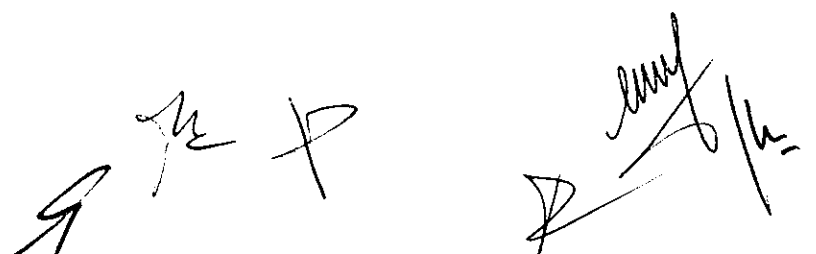
(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio de 1997, así como la propuesta de distribución de resultados.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de la contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1997 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 1997 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1996 aprobadas por los Accionistas en la Junta de fecha 30 de junio de 1997. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por no incluir en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 1997 los datos comparativos del ejercicio 1996.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the right and several initials on the left.

FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1997, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas consiste en destinar el 10% del beneficio a constituir la reserva legal y el resto a constituir las reservas voluntarias.

La distribución de los resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996, efectuada durante 1997, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 7.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

4.1. Gastos amortizables

Los gastos amortizables incluyen principalmente los gastos incurridos en el establecimiento de las actividades sociales, así como en ampliaciones de capital, y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

4.2. Inmovilizaciones financieras

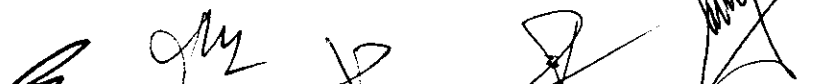
La Sociedad, tal y como establecen sus estatutos, únicamente invierte en los valores que componen en cada momento el IBEX 35. Estos títulos figuran valorados al coste medio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de valores cuando el valor de mercado es inferior al coste de adquisición, entendiéndose por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre y la cotización al cierre del último día del año en que operó el mercado.

4.3. Acciones propias

Las acciones propias figuran valoradas al precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación cuando el valor de mercado es inferior al coste de adquisición, entendiéndose por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre y la cotización al cierre del último día del año en que operó el mercado.



FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

4.4. Provisiones por riesgos y gastos

La política de la Sociedad con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

- a) Provisión para riesgos: corresponde al importe de las estimaciones de deudas cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones.
- b) Provisión para responsabilidades: corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina el pago.

4.5. Corto y largo plazo

En los balances de situación adjuntos se clasifican a corto plazo los activos, créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.

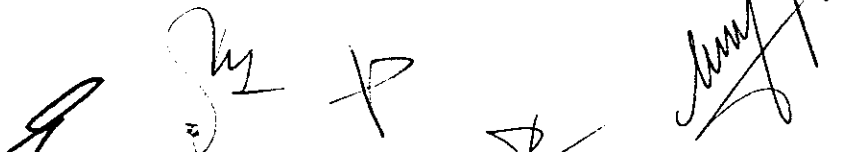
4.6. Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de carácter permanente de acuerdo con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

4.7. Ingresos y gastos

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

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



FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Gastos Amortizables

Su composición y movimiento durante el ejercicio de 1997 ha sido el siguiente:

	Pesetas		Total
	Gastos de establecimiento	Gastos de ampliación de capital	
Saldos al 31.12.96	860.891	949.803	1.810.694
Bajas	(156.500)	-	(156.500)
Amortización ejercicio	<u>(152.624)</u>	<u>(237.452)</u>	<u>(390.076)</u>
Saldos al 31.12.97	<u>551.767</u>	<u>712.351</u>	<u>1.264.118</u>

(6) Inmovilizaciones Financieras

El movimiento de la cartera estatutaria a largo plazo de la Sociedad durante el ejercicio 1997 es el siguiente:

	Pesetas
Coste	
Saldo al 31.12.96	63.232.978
Altas	46.766.877
Bajas	<u>(46.632.773)</u>
Saldo al 31.12.97	63.367.082
Provisión cartera estatutaria	
Saldo al 31.12.96	3.516.859
Altas	396.632
Bajas	<u>(3.445.767)</u>
Saldo al 31.12.97	<u>467.724</u>
Valor neto	<u>62.899.358</u>

El detalle de la cartera estatutaria, que está integrada por los valores que componen el índice IBEX 35, al 31 de diciembre de 1997 se presenta en la nota 9.

FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Fondos Propios

El importe y los movimientos de los fondos propios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 han sido los siguientes:

	Pesetas							
	Capital social	Primas emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva acciones propias	Remanente	Resultados ejercicio	Total
Saldos al 31.12.1996	25.000.000	33.000.000	150.000	195.565	-	59.213	2.439.539	60.844.317
Traspaso	-	-	-	59.213	-	(59.213)	-	-
Distribución resultado 1996								
A reservas	-	-	250.000	564.539	-	-	(814.539)	-
A dividendo	-	-	-	-	-	-	(1.625.000)	(1.625.000)
Reserva acciones propias	-	(2.979.693)	-	(819.317)	3.799.010	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	5.736.253	5.736.253
Saldos al 31.12.1997	<u>25.000.000</u>	<u>30.020.307</u>	<u>400.000</u>	<u>-</u>	<u>3.799.010</u>	<u>-</u>	<u>5.736.253</u>	<u>64.955.570</u>

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 1997 el capital social está representado por 25.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 1997, los accionistas con participaciones superiores al 5% del capital social eran los siguientes:

	Pesetas nominales	Porcentaje de participación
PG Tradinvest S.L.	2.050.000	8,20%
Dña. Margarita González García	3.000.000	12,00%
Dña. Josefa Achón Canales	1.853.000	7,41%
Dña. María Eugenia Kreisler González	<u>1.275.000</u>	<u>5,10%</u>
Total	<u>8.178.000</u>	<u>32,71%</u>

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el segundo mercado de la Bolsa de Madrid, Valencia y Barcelona.

FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene acciones propias con el siguiente detalle:

	<u>Pesetas</u>
Valor nominal por acción	1.000
Valor en libros por acción (coste medio por acción)	5.269
Número de acciones	721
Porcentaje del capital	2,88%

Dichas acciones están sujetas a las restricciones temporales establecidas en el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en cuanto al ejercicio de los derechos políticos y económicos y se han adquirido al amparo de las autorizaciones concedidas al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de noviembre de 1997 se acordó ampliar el capital social mediante la emisión de un mínimo de 825.000 y un máximo de 975.000 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

Las nuevas acciones se emitirán con prima de emisión ligada al valor del índice IBEX 35 en fecha a determinar. El precio total de suscripción (nominal y prima de emisión) de las nuevas acciones deberá estar entre un mínimo de 5.500 y un máximo de 12.000 pesetas por título.

La ampliación de capital deberá llevarse a cabo en el período de seis meses posteriores a la fecha de este acuerdo, mediante la renuncia de los antiguos accionistas a su derecho preferente de suscripción y el ofrecimiento al público en general a través del lanzamiento de una operación de Oferta Pública de Suscripción de Acciones.

Asimismo, se acordó solicitar la admisión a cotización de las acciones en circulación y las nuevas en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores.

FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

c) Prima de emisión

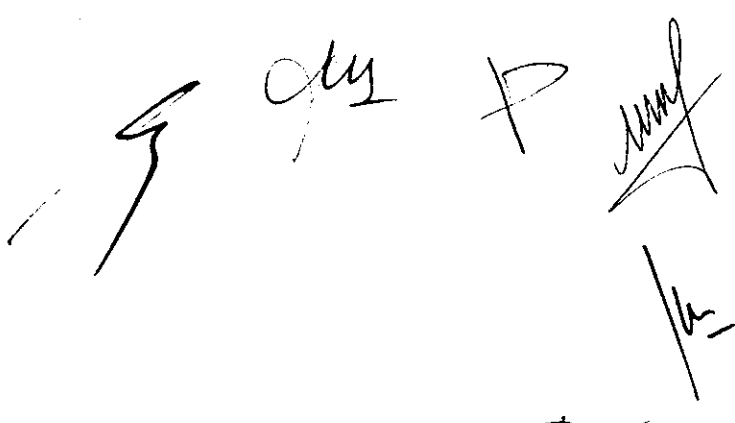
La prima de emisión es de libre disponibilidad.

d) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene constituida una reserva para acciones propias por importe de 3.799.010 pesetas. Dicha reserva se constituyó mediante el traspaso de reservas voluntarias y prima de emisión por el equivalente al precio de adquisición de las 721 acciones propias a que hace referencia el apartado a) de esta nota. Esta reserva es indisponible en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(8) Otros Acreedores

Al 31 de diciembre de 1997 este epígrafe incluye 1.425.000 pesetas correspondientes a la parte devengada durante el ejercicio 1997 correspondiente a servicios encargados por la Sociedad a profesionales independientes que se encuentran actualmente en curso de realización y que no serán facturados hasta el fin de los mismos.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a large, stylized signature that looks like 'S', followed by the initials 'Gus', a simple 'P', and a more complex signature that appears to be 'MMP'. Below these, there are several other smaller, less distinct signatures and initials, including one that looks like 'M' and another that looks like 'D'.

FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Provisión por Depreciación de Valores Mobiliarios

Las provisiones por depreciación de los valores mobiliarios en el inmovilizado financiero se registran de acuerdo con el criterio de valoración establecido en la nota 4.2 de esta memoria. La provisión individualizada para cada uno de los valores queda establecida de la forma siguiente:

Acciones	Número de Títulos	Coste Medio	Precio valoración	Coste Efectivo	Pesetas		Variación Provisión 1997	
					Provisiones		Liberación provisión	Dotación provisión
					Provisión a 31.12.97	Provisión a 31.12.96		
TELEFÓNICA	2.747	3.458,2	4.262	9.499.624	-	34.377	34.377	-
BBV	1.974	2.866,5	4.289	5.658.461	-	16.004	16.004	-
ENDESA	3.038	2.460,7	2.705	7.475.613	-	320.116	320.116	-
SANTANDER	1.396	3.411,5	4.332	4.762.417	-	374.057	374.057	-
REPSOL	876	5.565,4	6.408	4.875.307	-	302.645	302.645	-
IBERDROLA	2.684	1.686,5	1.859	4.526.502	-	686.018	686.018	-
POPULAR	334	7.035,4	9.197	2.349.815	-	8.880	8.880	-
GAS NATURAL	438	7.227,9	7.123	3.165.812	45.938	388.261	342.323	-
ARGENTARIA	359	6.539,4	8.742	2.347.649	-	128.497	128.497	-
BANESTO	1.790	1.241,8	1.413	2.222.769	-	289.384	289.384	-
BCH	956	1.976,4	2.991	1.889.441	-	32.249	32.249	-
ACESA	699	1.641,7	1.914	1.147.582	-	95.741	95.741	-
TABACALERA	108	6.442,5	10.927	695.792	-	31.375	31.375	-
UNION FENOSA	892	1.215,5	1.409	1.084.266	-	194.194	194.194	-
PRYCA	554	2.699,3	2.270	1.495.416	237.836	-	-	237.836
SEVILLANA	869	1.332,8	1.380	1.158.214	-	68.274	68.274	-
BANKINTER	116	7.145,3	7.791	828.857	-	86.318	86.318	-
AGUAS BCN	131	5.320,2	5.999	696.951	-	-	-	-
CONTINENTE	279	2.689,2	2.807	750.289	-	40.199	40.199	-
FECSA	609	1.221,6	1.230	743.934	-	88.512	88.512	-
CANTABRICO	110	5.135,9	6.332	564.950	-	49.480	49.480	-
ACERINOX	32	21.869,4	22.570	699.819	-	49.960	49.960	-
ALBA	44	14.145,7	15.966	622.411	-	26.182	26.182	-
VALLEHERMOSO	124	3.273,1	4.073	405.867	-	8.369	8.369	-
SOL MELIA	89	4.911,5	5.326	437.121	-	-	-	-
DRAGADOS	166	2.369,5	3.053	393.337	-	21.566	21.566	-
AUMAR	194	2.044,1	2.406	396.548	-	4.814	4.814	-
MAPFRE	174	3.770,6	3.626	656.078	25.154	77.373	52.219	-
URALITA	152	1.222,7	1.659	185.846	-	7.123	7.123	-
VISCOFAN	68	3.478,5	3.403	236.540	5.136	-	-	5.136
ASTURIANA	118	3.109,3	2.175	366.896	110.246	-	-	110.246
FOMENTO DE C.C.	170	3.505,5	5.556	595.935	-	28.200	28.200	-
AMPER	41	3.186,6	4.115	130.652	-	29.781	29.781	-
TUBACEX	395	509,9	400	201.414	43.414	-	-	43.414
PULEVA UNIASA	29	3.412,3	5.243	98.958	-	-	-	-
GESA	-	0,0	-	-	-	17.255	17.255	-
ENCE	-	0,0	-	-	-	6.356	6.356	-
METROVACESA	-	0,0	-	-	-	5.299	5.299	-
Total				<u>63.367.082</u>	<u>467.724</u>	<u>3.516.859</u>	<u>3.445.767</u>	<u>396.632</u>

FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Para calcular la provisión anterior, se considera "media del trimestre" las cotizaciones ponderadas del valor de la cartera en el último trimestre de 1997, "valor de cierre" al de cotización del último día del ejercicio de 1997 (30.12.1997), "precio de valoración" el menor de la "media del trimestre" o el "valor de cierre", de acuerdo con el detalle que se incluye a continuación:

	Pesetas		
	Media Trimestre	Valor de Cierre 31.12.97	Precio Valoración
Estatutaria Acciones IBEX 35			
TELEFÓNICA	4.262	4.350	4.262
BBV	4.289	4.930	4.289
ENDESA	2.787	2.705	2.705
BANCO SANTANDER	4.332	5.090	4.332
REPSOL	6.408	6.500	6.408
IBERDROLA	1.859	2.005	1.859
POPULAR	9.197	10.650	9.197
GAS NATURAL	7.123	7.900	7.123
ARGENTARIA	8.742	9.270	8.742
BANESTO	1.413	1.500	1.413
BCH	2.991	3.710	2.991
ACESA	1.914	2.045	1.914
TABACALERA	10.927	12.350	10.927
UNION FENOSA	1.409	1.460	1.409
PRYCA	2.303	2.270	2.270
SEVILLANA	1.380	1.425	1.380
BANKINTER	7.791	8.640	7.791
AGUAS BCN	5.999	6.280	5.999
CONTINENTE	2.807	2.865	2.807
FECSA	1.230	1.270	1.230
HIDROCANTÁBRICO	6.332	6.680	6.332
ACERINOX	22.922	22.570	22.570
ALBA	15.966	16.050	15.966
VALLEHERMOSO	4.073	4.670	4.073
SOL MELIA	5.326	6.100	5.326
DRAGADOS	3.053	3.245	3.053
AUMAR	2.406	2.725	2.406
MAPFRE	3.626	4.040	3.626
URALITA	1.659	1.740	1.659
VISCOFAN	3.403	3.825	3.403
ASTURIANA	2.509	2.175	2.175
FOMENTO DE C.C.	5.556	5.800	5.556
AMPER	4.364	4.115	4.115
TUBACEX	404	400	400
PULEVA UNIASA	5.243	5.430	5.243

FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Administraciones Públicas

Su detalle al 31 de diciembre de 1997 es como sigue:

	<u>Pesetas</u>
Hacienda Pública acreedora:	
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	1.968.245
Por retención IRPF profesionales	10.605
Por retención IRPF empleados	83.577
Por retenciones practicadas I.R.C.	<u>562.500</u>
	<u>2.624.927</u>

(11) Situación Fiscal

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de 1997 y la base imponible fiscal que la Sociedad prevé declarar:

	<u>Pesetas</u>
Beneficio contable del ejercicio antes de impuestos	8.756.037
Diferencias permanentes por prima de asistencia a Junta	<u>2.250.000</u>
Base contable del impuesto y base imponible fiscal	<u>11.006.037</u>
Cuota íntegra	3.301.811
Deducción por doble imposición	<u>(282.027)</u>
Cuota líquida	<u>3.019.784</u>
Retenciones y pagos a cuenta	(1.051.539)
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 10)	<u>1.968.245</u>

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde 1.1.1992. Los Administradores de la Sociedad no espera, que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales.

FASTIBEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración en 1997 en concepto de dietas y otras remuneraciones han ascendido a 324.864 pesetas.

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene saldos por importe de 475.401 pesetas pendientes de pago en concepto de dietas de asistencia al consejo. La Sociedad no tiene créditos concedidos a ningún Miembro del Consejo.

(13) Hechos Posteriores al Cierre

- (a) La totalidad de las acciones propias que la Sociedad poseía al cierre del ejercicio 1997 han sido enajenadas con fecha 13 de febrero de 1998, no quedando ningún saldo por este concepto en el activo del balance de situación adjunto de la Sociedad.

Consecuentemente la Sociedad ha aplicado la reserva por acciones propias constituida al 31 de diciembre de 1997 a reservas voluntarias y prima de emisión.

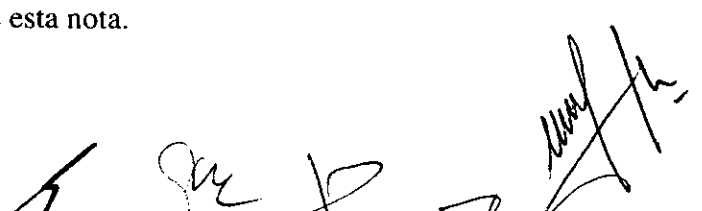
- (b) Al 31 de marzo de 1998, fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas del 27 de noviembre de 1997 ha fijado el número de acciones a emitir en la operación de ampliación de capital descrita en la nota 7(a) en 825.000 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas. El precio máximo de suscripción de las nuevas acciones a emitir se ha fijado en 12.000 pesetas por acción para adaptarlo a las circunstancias del mercado bursátil.

Asimismo, se acordó la ejecución del Contrato de Aseguramiento y Colocación de la Oferta Pública de Suscripción ante las entidades financieras participantes en la operación.

Los Administradores consideran que las acciones de la Sociedad se negociarán en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) a partir del próximo 6 de abril de 1998.

(14) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1996 y 1997 se presentan con el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



FASTIBEX, S.A.
CUADROS DE FINANCIACIÓN
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados
31 de diciembre de 1997 y 1996
(Expresados en pesetas)

APLICACIONES	1997	1996	ORIGENES	1997	1996
Gastos de establecimiento			Recursos procedentes de las operaciones ordinarias		
Gastos de establecimiento	(156.500)	1.076.114	RESULTADO CONTABLE:	5.736.253	2.439.539
Gastos de ampliación de capital	0	1.027.928	AUMENTO BENEFICIO		
	(156.500)	2.104.042	Dotación amortización gastos amortizables	390.076	452.674
Adquisición inmovilizado financiero			Dotación provisión depreciación valores a largo	0	3.483.568
Variación cartera estatutaria	134.104	53.155.474	Total aumentos	390.076	3.936.242
	134.104	53.155.474	DISMINUCIÓN BENEFICIO		
Acciones propias en situaciones especiales	3.799.010	0	Exceso provisión depreciación valores a largo	3.049.135	3.447
	3.799.010	0	Exceso provisión riesgos y gastos	0	3.491
Dividendos	1.625.000	750.000	Total disminuciones	3.049.135	6.938
Provisiones para riesgos y gastos	0	23.770	Aportaciones de los accionistas	3.077.194	6.368.843
	0	23.770	Capital social	0	15.000.000
			Primas de emisión	0	33.000.000
				0	48.000.000
				3.077.194	54.368.843
			Disminución en el capital circulante	2.324.420	1.664.443
			Total	5.401.614	56.033.286

FASTIBEX, S.A.
CUADROS DE FINANCIACIÓN
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados
31 de diciembre de 1997 y 1996
(Expresados en pesetas)

	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Tesorería	1.192.344	0	0	317.840
Deudores a corto plazo	25.472	0	0	15
Operaciones busátiles pendientes de liquidación	0	53.910.694	53.910.694	0
Acreedores prestación servicios	0	766.742	134.199	0
Hacienda pública acreedora	0	1.176.459	0	1.314.694
Otros acreedores	0	1.627.047	0	235.383
Dividendos a pagar	0	42.698	140.000	0
Deudas por operaciones bursátiles pendientes de liquidación	53.910.694	0	0	53.910.694
Partidas pendientes de aplicación	70.710	0	0	70.710
	55.199.220	57.523.640	54.184.893	55.849.336
Variación capital circulante	2.324.420	0	1.664.443	0

FASTIBEX, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio de 1997

Durante el ejercicio económico de 1997 la gestión de la Sociedad se ha centrado, de acuerdo con los estatutos, en el mantenimiento y control de la cartera estatutaria de valores con el fin de que esta reprodujera en todo momento la composición del IBEX 35.

Para ello han sido necesarios diversos ajustes consecuencia de la introducción de modificaciones en la composición del Índice IBEX35, bien por el Comité Técnico del mismo o por operaciones financieras de las sociedades cuyos títulos lo componían en cada momento.

El principal ajuste de la cartera fue la entrada en el índice de Asturiana del Zinc, Tubacex y Viscofan y la salida de Metrovacesa, Gesa y el Grupo Acciona en el mes de julio.

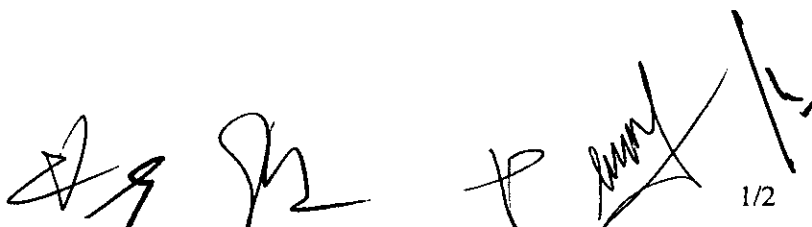
También se han realizado operaciones de compra de cestas, compra simultánea de los 35 valores del índice en la proporción adecuada, a lo largo de 1997 y especialmente en el primer trimestre, en correspondencia a las operaciones efectuadas con acciones propias..

La Sociedad cerró el ejercicio de 1997 con 721 títulos en autocartera. A la fecha de la firma de las Cuentas Anuales adjuntas, la Sociedad las ha enajenado, habiendo entrado en vigor la disposición estatutaria aprobada en Junta de 27 de noviembre último, que impide la realización en el futuro de cualquier operación con acciones propias.

En 1997 el IBEX 35 evolucionó de forma extremadamente positiva pasando de 5.141 puntos el 1.1.97 hasta 7.451 puntos al cierre del ejercicio, una revalorización de 2.310 puntos (un 44,9%).

La cartera estatutaria de Fastibex experimentó una revalorización porcentual idéntica a la del índice. La cotización de las acciones de Fastibex, en el Segundo Mercado, pasó de 5.085 pesetas a 7.360 pesetas al cierre del ejercicio, una revalorización de 2.275 puntos (un 44,7%).

El Consejo de Administración de la Sociedad ha estado a lo largo del ejercicio comentado, dedicado a la preparación de la ampliación de capital de la Sociedad que se está llevando a término en los momentos en que se redacta este informe de gestión.



1/2

FASTIBEX, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio de 1997

Mediante esa operación la Sociedad entrará en la primera etapa de su futuro. La cotización en el mercado continuo era un requisito y supone el primer paso importante en el desarrollo de este producto de inversión.

Confiamos en la buena acogida por parte de los inversores a nuestra Oferta Pública de Suscripción y en la continuidad del apoyo de nuestros accionistas para continuar el desarrollo de nuestra Sociedad hasta alcanzar el gran futuro al que creemos debe aspirar.

Madrid, 31 de marzo de 1998
El Consejo de Administración

[Handwritten signatures and initials]