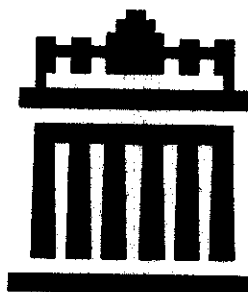


COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
20 ABR. 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 1690

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5821



Bancoval

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5821

**INFORME DE GESTION Y CUENTAS ANUALES
DE BANCOVAL, S.A.
31 de diciembre de 1998 y 1997**

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

**BANCOVAL, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas
e Informe de Gestión**

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Junto con el Informe de Auditoría)

Indice

Informe de Gestión 1998

Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Bancoval, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997

Consejo de Administración

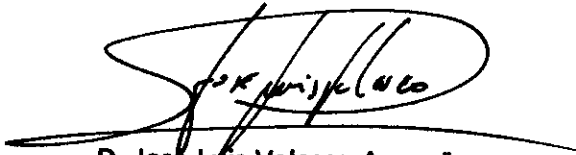
Informe de Auditoría

Informe de Gestión del ejercicio social de BANCOVAL, S.A., a 31 de diciembre de 1998 que sigue a continuación, es el formulado conforme al acuerdo adoptado por su Consejo de Administración reunido en fecha 30 de marzo de 1999, 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



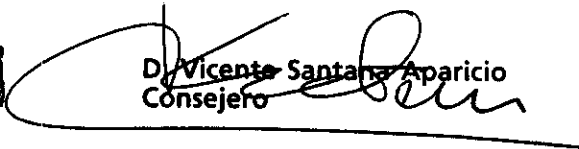
D. Felix Carbó Alonso
Presidente



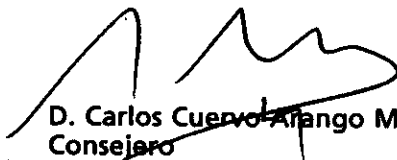
D. José Luis Velasco Arangüena
Vicepresidente y Consejero-Delegado



D. Alfonso Ferrari Herrero
Consejero



D. Vicente Santana Aparicio
Consejero



D. Carlos Cuervo Arango Martínez
Consejero

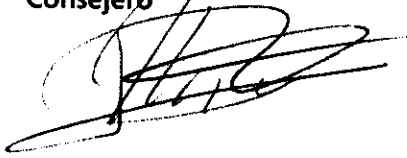


D. Agapito García Sánchez
Consejero

D. Jesús García Sánchez
Consejero



D. Antonio Martín Urquijo
Consejero



D. Carlos Fernández González
Consejero



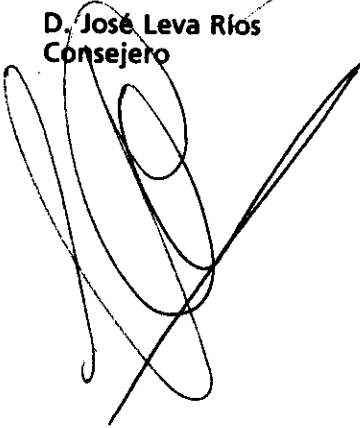
D. Francisco Javier Artiñano Rodríguez de Torres
Consejero



D. Manuel Hierro Sosa
Consejero



D. José Leva Ríos
Consejero



Informe de Gestión 1998

Informe de Gestión 1998

La confianza que existía en los mercados financieros a principios de 1998 sobre qué países formarían parte del área euro en un primer momento, tuvo como resultado una anticipación de facto del proceso de integración monetaria, así, el diferencial de tipos de deuda pública entre el bono español y el alemán alcanzó en el mes de mayo un mínimo histórico de 10 puntos básicos. La disminución de los tipos de interés hasta niveles del tres por ciento ha contribuido al crecimiento de los mercados de renta variable ya iniciado en años anteriores y ha dado lugar a un nuevo fenómeno en el mercado español, la inversión en activos de renta fija privada con una gestión expresa del riesgo de crédito y de los diferenciales de tipos relacionados. Durante el año 1998 se ha intensificado el proceso iniciado en años anteriores de diversificación internacional dentro y fuera de la zona euro, dando como resultado que la mayoría de los gestores profesionales mantienen posiciones en activos de renta fija y variable internacional en sus carteras.

La introducción del euro a partir del 1 de enero de 1999 ha supuesto un cambio en la estrategia y actividades de la mayoría de las entidades financieras europeas, pero también un reto sin precedentes en la revisión y adaptación de sus sistemas administrativos y de gestión.

Bancoval ha modificado todos los sistemas bancarios, de valores, administración y de medios de pago a los requisitos de dualidad de divisa que supone la introducción del euro, además de actualizar y mejorar el conjunto de procesos y sistemas relacionados con la inversión en mercados internacionales.

La imagen corporativa de Bancoval ha sido revisada y modificada durante 1998. El logotipo y otros elementos de la imagen del banco han sido actualizados a un diseño más acorde con las actividades que se desarrollan hoy en Bancoval y la forma en que se prestan los distintos servicios.

Además, el crecimiento que ha experimentado Bancoval en estos últimos años ha aconsejado una ampliación de las instalaciones principales y sede social de Bancoval, S. A. En noviembre de 1998 se produjo el traslado a la nueva sede en la calle Fernando El Santo, 20 en Madrid, en un edificio independiente que ha sido reformado y adaptado de forma expresa a las necesidades del Grupo y que ayuda a reforzar la imagen de la entidad. Las nuevas instalaciones del Banco han hecho posible una mejora de todas las infraestructuras, en términos de comunicaciones, seguridad, comunicación entre departamentos, trabajo en equipo y en los casos que ha sido necesario ha permitido la adecuada segregación de actividades.

El crecimiento de los volúmenes intermediados en bolsa española ha supuesto que durante 1998 se procesaran en Bancoval transacciones por importe de 8,26 billones de pesetas, (49.643 millones de Euros), equivalentes al 9,6 por ciento del volumen total. Por otro lado, la mayor actividad de los clientes nacionales, internacionales y del crédito al mercado se ha traducido en la liquidación de operaciones bursátiles por importe de 1,55 billones de pesetas, (9.315 millones de Euros), con un incremento del 77 por ciento en relación con el ejercicio anterior.

El volumen de activos custodiados de forma directa o indirecta ha aumentado un 17 por ciento en relación al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 1,9 billones de pesetas efectivas (11.419 millones de Euros).

En 1998 ha aumentado la presencia de Bancoval en diversas operaciones como banco agente, se han incrementado los volúmenes de préstamo en crédito vendedor, se ha comenzado a actuar como prestamista en el Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (préstamo centralizado) y, también, se han iniciado las actividades de préstamo de valores no regulado.

La intermediación en mercados de tipo de interés se ha dirigido de forma significativa a los mercados internacionales, tanto por lo que se refiere a deuda pública como en relación a la renta fija privada. El proceso de convergencia monetaria redujo ya en 1998 el riesgo de cambio en las inversiones en el área euro, desarrollando las operaciones de inversión en activos denominados en divisas comunitarias. En los mercados nacionales los principales cambios han tenido lugar en el tratamiento automatizado de las operaciones de repo minorista.

Durante 1998 Bancoval ha liquidado operaciones de Crédito al Mercado a través de las bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia, con un incremento en los volúmenes liquidados del 88 por ciento y un incremento en los saldo medios de crédito comprador del 54 por ciento, alcanzando un importe aproximado de 7.700 millones de pesetas (46,3 millones de Euros).

En lo que se refiere a las actividades como depositario de instituciones de inversión colectiva, Bancoval ha renovado dos fondos garantizados durante 1998, en los que, además de ser depositario, presta la garantía de revalorización ofrecida a los partícipes. Por otro lado, se han incorporado más de 30 nuevas instituciones de inversión colectiva y los volúmenes de activos depositados se han incrementado hasta alcanzar una cifra de 147.000 millones de pesetas (883,5 millones de Euros).

La separación de actividades entre depositaria y soporte técnico de administración que se inició en 1997 ha culminado en 1998 con la constitución de la filial Bancoval Activos, S. A. Esta sociedad concentra las actividades de soporte técnico de administración, métodos cuantitativos e información sobre mercados. Además, se han mejorado los servicios de soporte técnico para sociedades y agencias de valores y se ha puesto en funcionamiento el servicio integral para sociedades de inversión mobiliaria denominado Simcav Plus.

Por lo que respecta al área de personal, en 1998 se ha aplicado por segundo año consecutivo una política de remuneración variable en función de resultados y objetivos y también se ha llevado a cabo una ampliación de capital dirigida al personal directivo de la entidad. Además, en este ejercicio se han reforzado tanto las áreas operativas como las técnicas con la incorporación de más de doce personas en términos de plantilla media, para cubrir las necesidades derivadas del crecimiento de la actividad. Estas incorporaciones han contribuido a consolidar el nivel técnico de los profesionales del Banco, como se pone de manifiesto en el hecho de que un sesenta por ciento de la plantilla tiene como mínimo formación de grado superior o medio.

En 1998 se ha finalizado el proceso de normalización de sistemas de comunicaciones, integrando tanto sistemas propietarios como abiertos alrededor del paradigma internet / intranet, al objeto de proporcionar más y mejor información a nuestros clientes. Por otro lado, en 1998 se han puesto en funcionamiento las primeras aplicaciones dirigidas a clientes en entorno cliente - servidor, en las áreas de tesorería y custodia internacional.

El incremento en los volúmenes de actividad, así como el aumento del número de clientes en soporte técnico ha requerido un sustancial incremento en la capacidad de proceso de nuestros sistemas centrales.

La adaptación al euro ha ocupado un alto porcentaje de los recursos disponibles en las áreas de tecnología y desarrollo en 1998. Las aplicaciones corporativas de depósito, servicios bancarios, soporte técnico y otras han sido revisadas en su totalidad, consiguiendo realizar con éxito el proceso de conversión a la nueva moneda.

También, durante 1998 se han revisado los sistemas, programas y software de base para determinar su situación respecto al año 2000. Estos trabajos, que han incluido revisiones externas, han puesto de manifiesto la adecuación, en general, de nuestros sistemas en relación con este cambio. No obstante, durante 1999 se continuará con las revisiones y simulaciones iniciadas el año anterior.

Las actividades que realiza Bancoval se caracterizan por un bajo consumo de recursos propios, como se pone de manifiesto en el exceso superior a 3.631 millones de pesetas (21,9 millones de Euros) que presentaba el Banco al 31 de diciembre de 1998 en relación con el nivel mínimo exigido por la normativa del Banco de España.

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 37 por ciento en relación a 1997, alcanzando un importe de 100.000 millones de pesetas (601 millones de Euros) al cierre del ejercicio de 1998.

El inmovilizado neto se ha visto incrementado en 1998 en más de 300 millones de pesetas (1,8 millones de Euros), hasta alcanzar la cifra de 492 millones de pesetas (3 millones de Euros) al cierre del ejercicio. Este incremento se ha debido en su mayor parte a las instalaciones y reformas de la nueva sede social y, en menor medida, a los desarrollos de software y adquisición de nuevos ordenadores centrales.

Las mejoras introducidas en los servicios de banca de empresa, unidas al mayor número de clientes y productos tanto en inversión colectiva como en otras áreas, se han visto reflejadas en el incremento significativo de saldos acreedores, que en el ejercicio de 1998 alcanzaron la cifra de 10.300 millones de pesetas (62 millones de Euros) en término medio, con un incremento del 75 por ciento respecto del ejercicio anterior.

El proceso de disminución de tipos de interés ha continuado durante 1998 con el consiguiente efecto negativo sobre el margen financiero. Sin embargo, el aumento de los saldos en general y de los créditos para financiación de valores en particular, se ha traducido en un incremento del margen financiero del 19 por ciento, hasta alcanzar la cifra de 767 (4,6 millones de Euros) millones de pesetas.

El margen ordinario supuso en 1998 un importe de 2.556 millones de pesetas (15,4 millones de Euros), lo que representa un incremento del 27 por ciento en relación al ejercicio anterior, con un alza en los ingresos por comisiones en torno al 45 por ciento.

1998 presentó una cifra de gastos de explotación de 1.319 millones de pesetas (8 millones de Euros), con un incremento del 14 por ciento en relación al ejercicio precedente, debido fundamentalmente a los gastos relacionados con los aumentos de volumen por comunicaciones y cánones del sistema, a los gastos no recurrentes relativos al cambio de sede social, al incremento cercano al ciento por ciento de la remuneración variable y al incremento en los gastos de marketing y publicidad en más de un 90 por ciento, alcanzando los 42 millones de pesetas (0,3 millones de Euros).

Las amortizaciones de activos materiales e inmateriales sumaron en este ejercicio 134 millones de pesetas (0,8 millones de Euros), con un incremento del 72 por ciento en relación al ejercicio anterior, debido tanto al mayor valor de los proyectos de software capitalizados relacionados con el euro y el cambio de plataforma tecnológica, como a los activos que ha sido necesario dar de baja con motivo del traslado de la sede social de Bancoval.

El resultado antes de impuestos, el resultado neto y los recursos generados netos se incrementaron en porcentajes cercanos o superiores al 54 por ciento en relación a 1997, alcanzando las cifras de 1.009, 664 y 871 millones de pesetas respectivamente (6,1, 4,0 y 5,2 millones de Euros), con una rentabilidad neta sobre recursos propios medios del 11,4 por ciento.

Si bien la Junta General de Accionistas de 20 de mayo de 1998 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 1997 y 1998.

La Junta General aprobó también la emisión de acciones sin voto serie B hasta un máximo de 46.000 acciones dirigidas al personal directivo del Banco. Finalmente, en el ejercicio 1998 se emitieron 42.800 acciones serie B con un valor nominal de 29.960.000 pesetas. (180.063 Euros) y cuya prima de emisión fue de 63.472.400 pesetas (381.477 Euros).

**Balances y cuentas de Pérdidas y
Ganancias de Bancoval, S.A. y
Sociedades Dependientes**

El Balance de Situación de BANCOVAL, S.A., a 31 de diciembre de 1998 que sigue a continuación, es el formulado conforme al acuerdo adoptado por su Consejo de Administración reunido en fecha 30 de marzo de 1999, 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

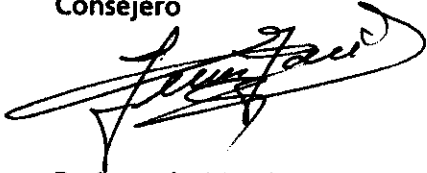
D. Alfonso Ferrari Herrero
Consejero

D. Vicente Santana Aparicio
Consejero

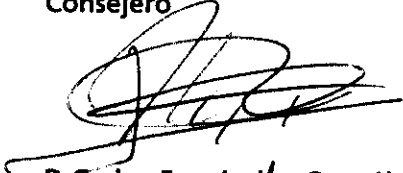
D. Carlos Cuervo Arango Martínez
Consejero

D. Agapito García Sánchez
Consejero

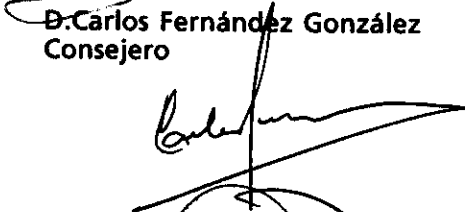
D. Jesús García Sánchez
Consejero



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



Bancoval, S.A. y Sociedades Dependientes
Balances de situación al 31 de diciembre
de 1998 y 1997

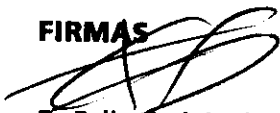
ACTIVO	INDIVIDUAL		GRUPO CONSOLIDADO	
	<u>Millones de pesetas</u>		<u>Mill. pesetas</u>	<u>Miles €</u>
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	
Caja y depósitos en bancos centrales (nota 6)	173	106	173	1.040
Caja	11	13	11	66
Banco de España	162	93	162	974
Deudas del Estado (nota 7)	5.513	7.560	5.513	33.134
Entidades de crédito (nota 8)	72.431	56.283	72.431	435.319
A la vista	2.594	885	2.594	15.590
Otros créditos	69.837	55.398	69.837	419.729
Créditos sobre clientes (nota 9)	18.188	6.867	18.194	109.348
Obligaciones y otros valores de renta fija (nota 10)	1.412	576	1.412	8.486
Acciones y otros títulos de renta variable (nota 11)	623	22	623	3.744
Participaciones en empresas del grupo (nota 20)	132	-	-	-
Activos inmateriales (nota 12)	95	19	95	571
Activos materiales (nota 12)	365	160	397	2.386
Otros activos (nota 13)	969	910	987	5.932
Cuentas de periodificación (nota 14)	526	354	547	3.288
TOTAL ACTIVO	100.427	72.857	100.372	603.248
Cuentas de orden (nota 21)	57.167	31.680	57.167	343.581

PASIVO	INDIVIDUAL		GRUPO CONSOLIDADO	
	Millones de pesetas		Mill. pesetas	Miles €
	1998	1997	1998	
Entidades de crédito (nota 15)	5.150	7.244	5.150	30.952
A la vista	163	24	163	980
A plazo	4.987	7.220	4.987	29.972
Débitos a clientes (nota 16)	86.882	58.427	86.815	521.769
Depósitos de ahorro	24.402	21.536	24.326	146.202
Otros débitos	62.480	36.891	62.489	375.566
Otros pasivos (nota 17)	1.604	1.290	1.604	9.640
Cuentas de periodificación (nota 18)	384	319	396	2.380
Provisión para riesgos y cargas (nota 19)	191	118	191	1.148
Beneficios del ejercicio	664	427	664	3.991
Capital suscrito (nota 20.1)	1.780	1.750	1.780	10.698
Primas de emisión	1.274	1.211	1.274	7.657
Reservas (nota 20.2)	2.498	2.071	2.498	15.013
TOTAL PASIVO	100.427	72.857	100.372	603.248

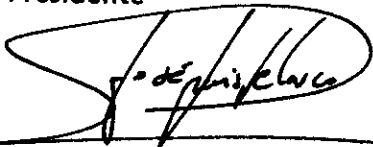
Las notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de BANCOVAL, S.A., a 31 de diciembre de 1998 que sigue a continuación, es el formulado conforme al acuerdo adoptado por su Consejo de Administración reunido en fecha 30 de marzo de 1999, 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).

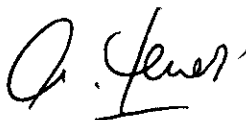
FIRMAS



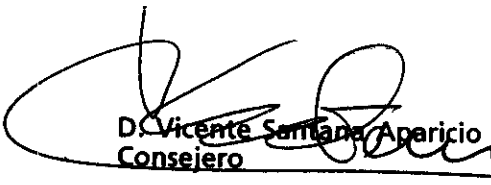
D. Felix Carbó Alonso
Presidente



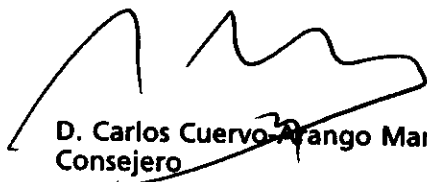
D. José Luis Velasco Arangüena
Vicepresidente y Consejero-Delegado



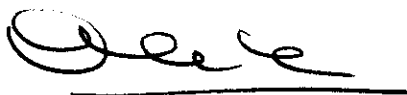
D. Alfonso Ferrari Herrero
Consejero



D. Vicente Santana Aparicio
Consejero



D. Carlos Cuervo Arango Martínez
Consejero



D. Agapito García Sánchez
Consejero

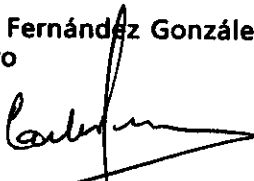
D. Jesús García Sánchez
Consejero



D. Antonio Martín Urquijo
Consejero



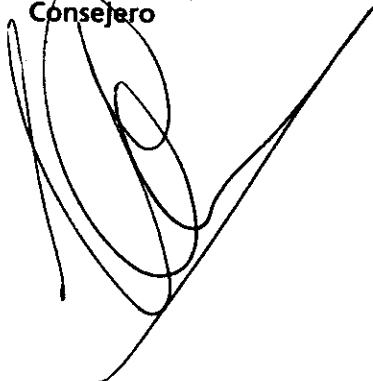
D. Carlos Fernández González
Consejero



D. Francisco Javier Artiñano Rodríguez de Torres
Consejero

D. Manuel Hietro Sosa
Consejero

D. José Leva Ríos
Consejero



Bancoval, S.A. y Sociedades Dependientes
Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios
anuales terminados en 31 de diciembre
de 1998 y 1997

	INDIVIDUAL		GRUPO CONSOLIDADO	
	<u>Millones de pesetas</u>		<u>Mill. pesetas</u>	<u>Miles €</u>
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	
Intereses y rendimientos asimilados de los que de:	3.819	3.152	3.819	22.953
Cartera de renta fija	332	209	332	1.995
Intereses y cargas asimiladas	(3.060)	(2.510)	(3.057)	(18.373)
Rendimientos de la cartera de renta variable	5	1	5	30
De acciones y otros títulos de renta variable	5		5	30
Margen de intermediación	764	643	767	4.610
Comisiones percibidas	1.886	1.336	1.934	11.624
Comisiones pagadas	(231)	(118)	(231)	(1.388)
Resultados de operaciones financieras	68	148	86	517
Margen ordinario	2.487	2.009	2.556	15.363
Otros productos de explotación	16	-	1	6
Gastos generales de administración	(1.248)	(1.151)	(1.308)	(7.861)
Gastos de personal (nota 22)	(649)	(656)	(705)	(4.237)
Otros gastos administrativos	(599)	(495)	(603)	(3.624)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales (nota 12)	(130)	(78)	(134)	(805)
Otras cargas de explotación	(11)	(3)	(11)	(66)
Margen de explotación	1.114	777	1.104	6.635
Amortización y provisiones para insolvencias (notas 9 y 10)	(38)	(35)	(38)	(222)
Beneficios extraordinarios	17	8	17	102
Quebrantos extraordinarios	(74)	(95)	(74)	(451)
Resultado antes de impuestos	1.019	655	1.009	6.064
Impuesto sobre beneficios (nota 25)	(355)	(228)	(345)	(2.073)
Resultado del ejercicio	664	427	664	3.991

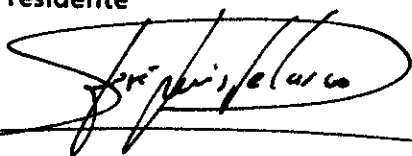
Las notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

La Memoria del ejercicio social de BANCOVAL, S.A., a 31 de diciembre de 1998 que sigue a continuación, es el formulado conforme al acuerdo adoptado por su Consejo de Administración reunido en fecha 30 de marzo de 1999, 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).

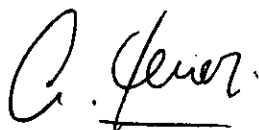
FIRMAS



D. Felix Carbó Alonso
Presidente



D. José Luis Velasco Aranguena
Vicepresidente y Consejero-Delegado



D. Alfonso Ferrari Herrero
Consejero



D. Vicente Santana Aparicio
Consejero

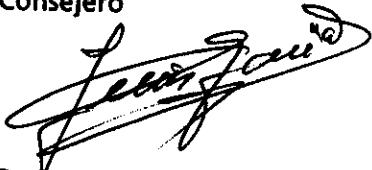


D. Carlos Cuervo-Arango Martinez
Consejero



D. Agapito García Sánchez
Consejero

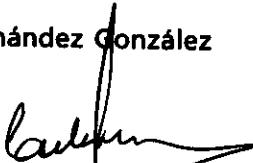
D. Jesús García Sánchez
Consejero



D. Antonio Martín Urquijo
Consejero



D. Carlos Fernández González
Consejero



X D. Francisco Javier Artiñano Rodríguez de Torres
Consejero

D. Manuel Hierro Sosa
Consejero

X D. José Leva Ríos
Consejero

**Memoria correspondiente a los
ejercicios anuales terminados el 31
de diciembre de 1998 y 1997**

1 Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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., 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 objeto social y su actividad principal está dirigida a la realización de todo tipo de operaciones bancarias, estando 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.

Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo Bancoval (en adelante el Grupo) está formado además de por el Banco, por la siguiente sociedad dependiente:

- Bancoval Activos S.A., sociedad anónima unipersonal, cuya actividad principal consiste en diseño, desarrollo, gestión y prestación de todo tipo de servicios auxiliares, de soporte, informáticos y administrativos en relación con la intermediación, asesoramiento, análisis, inversión, adquisición, evaluación, control, gestión, custodia, depósito, administración y, en general, cualesquiera actividades particulares, empresariales y profesionales que tengan por objeto valores mobiliarios activos e instrumentos financieros y cualquier otro instrumento de inversión y financiación, excluyéndose del objeto social las actividades cuyo desarrollo esté reservado por Ley a un tipo especial de Sociedad. La participación del Banco representa el 100% de su capital social.

2 Bases de Presentación

Las cuentas anuales del Banco y del Grupo han sido formuladas por los Administradores del Banco de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Banco para los ejercicios 1998 y 1997 y del Grupo para el ejercicio 1998 y de los recursos obtenidos y aplicados del Banco durante dichos ejercicios, así como la propuesta de distribución de los resultados del Banco correspondiente al ejercicio 1998.

Las cuentas anuales del Banco y del Grupo se han preparado siguiendo los modelos establecidos en la Circular 4/1991 de 14 de junio de Banco de España y modificaciones posteriores a partir de los registros de Bancoval, S.A., y de la sociedad dependiente que, junto con el Banco, forman el Grupo (véase nota 1). Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por el Banco. Asimismo las cuentas del ejercicio 1997 han sido objeto de determinadas reclasificaciones para facilitar su comparación con las de 1998.

En las notas de la memoria adjunta en las que no difieran sustancialmente las cifras individuales y consolidadas para el ejercicio de 1998 se han presentado los importes relativos al Grupo.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1997 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 1998.

Las cuentas anuales del banco y de la sociedad consolidada correspondientes al ejercicio 1998 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco, quien a su vez controla de hecho la sociedad consolidada, estima que dichas cuentas anuales serán ratificadas sin cambios significativos.

Además las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento.

3 Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del Banco para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	<u>Miles €</u>
Beneficio neto del ejercicio 1998	664	3.991
Distribución:		
Dividendo acciones serie B (nota 20)	1	6
A reservas Voluntarias	663	3.985
	<hr/> 664	<hr/> 3.991

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 efectuada durante 1998, se presenta en el detalle del movimiento de fondos propios del Anexo I de esta memoria.

4 Principios de Consolidación

La determinación del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo establecido en el artículo segundo del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre y en la circular 4/1991 de 14 de junio del Banco de España y sus modificaciones posteriores por los que se regula la consolidación de las cuentas anuales de las entidades de depósito.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global para la sociedad dependiente, de acuerdo con lo dispuesto en las circulares de Banco de España. Todos los saldos y transacciones importantes con la sociedad incluida en el Grupo han sido eliminados.

Las participaciones del Banco en otras entidades no consolidables se incluyen en el epígrafe "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable" del balance de situación y se han valorado de acuerdo con los criterios descritos en la nota 5.5

5 Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios contables y normas de valoración establecidos por la circular 4/1991 de 14 de junio de Banco de España y modificaciones posteriores, los más significativos de los cuales se presentan a continuación:

5.1 Principio de devengo

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago a excepción de los intereses relativos a inversiones crediticias y otros riesgos sin inversión con prestatarios considerados de dudoso cobro que se abonan a resultados en el momento de su cobro.

Siguiendo la práctica general financiera, las transacciones se registran en las fechas en que se producen, que pueden diferir de su correspondiente fecha de valor en base a la cual se calculan los ingresos y gastos financieros.

5.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera incluidos sus productos y costes devengados y no vencidos, se valoran al cambio medio de cierre del mercado de divisas del último día hábil de la fecha a que se refiere el balance de situación. Los beneficios o pérdidas que, en su caso, se originan al practicarse estas valoraciones se reconocen como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto los que resultan de aquellos activos y pasivos para los que existen operaciones de cobertura, que se difieren hasta su vencimiento.

Los tipos de cambio aplicados a las monedas de la U.M.E. al 31 de diciembre de 1998 han sido los irrevocables frente al Euro.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo se incluyen en "Cuentas de orden" a los tipos de cambio medios de cierre del mercado de divisas del último día hábil de la fecha a que se refiere el balance de situación. Al cierre del mes, las operaciones abiertas que no se consideran de cobertura se revalúan al cambio de futuro para el período que media hasta su vencimiento. Las diferencias positivas o negativas que se originan al practicar estas revaluaciones se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de operaciones dobles a futuro de cobertura las diferencias obtenidas entre los cambios de contratación de plazo y contado son periodificadas durante la vida de los respectivos contratos, con contrapartida en las cuentas de ingresos o gastos, según corresponda.

5.3 Fondos de provisión de insolvencias

Los fondos de provisión de insolvencias tienen por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos con los prestatarios incluidos en el epígrafe "Créditos sobre clientes" del activo y otros riesgos sin inversión, que figuran en cuentas de orden. Los fondos constituidos se han determinado en función del estudio realizado sobre cada uno de los riesgos contraídos con los prestatarios más importantes y en base a la antigüedad de las deudas vencidas para el resto, así como por lo dispuesto en la circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España. Los fondos, así determinados, se presentan minorando el epígrafe "Créditos sobre clientes" del activo, y en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo, cuando los fondos estén destinados a cubrir riesgos sin inversión.

Además, existe la obligación de constituir un fondo de provisión de insolvencias adicional de carácter general. Este fondo es del 0,5% para la inversión crediticia con garantía real suficiente y del 1% para el resto.

5.4 Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija

La cartera de valores de renta fija se valora de acuerdo con los siguientes criterios:

- **Cartera de negociación**

Se contabiliza al precio de adquisición sin deducir el importe del cupón corrido.

Diariamente se actualiza al valor de mercado entendido como la cotización de ese día. La contrapartida de esta actualización se contabiliza en las cuentas de ingresos o gastos del ejercicio.

- **Cartera de inversión ordinaria**

Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión ordinaria se presentan al precio de adquisición deducido, en su caso, el cupón corrido y las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción. Las diferencias, positivas o negativas, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifican durante la vida residual del valor, con abono o adeudo a resultados. Al importe resultante se le denomina precio de adquisición corregido.

Trimestralmente se compara el precio de adquisición corregido, definido anteriormente, con el valor de cotización del último día hábil o la media de los últimos diez días hábiles. Cuando las diferencias netas que surgen de estas comparaciones son pérdidas, éstas no se llevan a resultados, dotándose el fondo de fluctuación de valores correspondiente con cargo a una cuenta de periodificación de activo. Las diferencias positivas se abonarán a la cuenta de periodificación activa hasta el límite de las diferencias negativas.

En caso de enajenación, los beneficios o pérdidas respecto del precio de adquisición corregido se llevan a resultados, dotándose en el caso de los primeros una provisión que se integra en el fondo de fluctuación de valores. Estas provisiones se aplican al cierre del trimestre a la cuenta de periodificación activa mencionada en el párrafo anterior, hasta el saldo de la misma, liberándose el exceso; no obstante, las provisiones liberadas se vuelven a constituir en trimestres posteriores del mismo ejercicio si en ellos se produce un aumento de la citada cuenta de periodificación.

- **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.

5.5 Acciones y participaciones

Los títulos de renta variable y participaciones en fondos de inversión se registran en balance de situación por su precio de adquisición.

Se dotan los oportunos fondos de fluctuación de valores cuando concurren alguna de las siguientes circunstancias:

- El valor medio de cotización del último trimestre o el del último día hábil es menor que el valor contable para los títulos que cotizan en Bolsa.
- El valor teórico de los títulos es inferior al valor contable cuando se trata de títulos que no cotizan en Bolsa.

5.6 Activos materiales

El inmovilizado se presenta valorado a su precio de adquisición, neto de su correspondiente amortización acumulada.

Las amortizaciones anuales de inmovilizado se practican linealmente sobre los valores de coste o coste actualizado utilizando los siguientes coeficientes:

Mobiliario, instalaciones y otros	8% a 16%
Equipos de automatización y sus instalaciones	25%

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los bienes adjudicados en pago de deudas se contabilizan generalmente por el valor contable de los bienes aplicados o el valor de mercado de los activos, si este último fuese inferior. Se dotan las provisiones necesarias por pérdida de valor de estos activos de acuerdo con la normativa de Banco de España.

5.7 Activos inmateriales

Los activos inmateriales corresponden a otros gastos amortizables. Estos gastos se presentan netos de las correspondientes amortizaciones acumuladas, las cuales se practican linealmente durante un período de tres años.

5.8 Pensiones

De acuerdo con lo indicado en el convenio colectivo de la Banca Privada, el Banco está obligado a complementar las percepciones que en su momento perciban sus empleados o derecho habientes de la Seguridad Social en concepto de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente. Este compromiso no existe para la primera de las prestaciones mencionadas en relación con aquellos empleados con antigüedad en Banca posterior al 8 de marzo de 1980.

5.9 Futuros

Las operaciones de futuros financieros se registran en cuentas de orden a valor de contratación, distinguiéndose entre las operaciones que son de cobertura y las que no lo son.

Las operaciones de futuros financieros que no son de cobertura, se valoran de acuerdo con los siguientes criterios:

- Futuros financieros contratados en mercados organizados: Se liquidan diariamente a la cotización del día de cierre. Las diferencias positivas o negativas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias

- **Futuros financieros contratados en mercados no organizados:** Mensualmente se realizan cierres teóricos de las posiciones de futuros. Cuando del cierre teórico se ponen de manifiesto pérdidas potenciales se crean provisiones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los beneficios o pérdidas procedentes de estas operaciones se reconocen como ingreso o como gasto en el momento de la liquidación.

El beneficio o pérdida de las operaciones de futuros financieros de cobertura se registran en el balance de situación simétricamente a los ingresos o costes del elemento cubierto.

5.10 Opciones

Las operaciones sobre títulos valores se registran en cuentas de orden, en el momento de su contratación, por el contravalor en pesetas de los subyacentes comprometidos, diferenciándose entre las compradas y las vendidas (emitidas).

Los derechos y obligaciones resultantes de la compra y venta o emisión de opciones se reflejan por el valor de la prima pagada o el importe resultante de la venta, en cuentas diversas de activo o de pasivo del balance de situación.

Dichos importes se mantendrán valorados a precio de coste cuando la opciones se han adquirido en mercados no organizados.

En caso de que se trate de opciones contratadas en mercados organizados, se valoran y se comparan con los precios de mercado. Las diferencias positivas o negativas respecto al precio de coste se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el derecho es ejercido, su valor contable se incorpora al coste de los activos adquiridos o vendidos. En caso de adquisición, el coste total no puede superar los precios de mercado del día en que la opción se ejerza, registrándose la diferencia como pérdidas en cartera, pérdidas por operaciones financieras o en diferencias de cambio, según proceda.

Mensualmente se practica un ejercicio de liquidación teórica de los contratos de opciones compradas o emitidas sin casar, dotando la provisión correspondiente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando de la diferencia entre el precio contratado y el valor de mercado del activo subyacente, se infiera que la opción no será ejercida, en el caso de opciones compradas, o resulten pérdidas potenciales no cubiertas, en el caso de opciones emitidas.

5.11 Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las entidades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando se prescinde de sus servicios.

Ante la ausencia de un plan detallado de despidos, las indemnizaciones se toman como gasto en el ejercicio en que se producen.

5.12 Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto. 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.

Los beneficios fiscales correspondientes a la deducción por inversiones y otras se consideran como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio.

Los pagos y retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, satisfechos durante el ejercicio, se presentan en el epígrafe "Otros activos" para ser deducidos al realizar la liquidación final del mencionado impuesto. Los impuestos anticipados o diferidos se reflejan en el capítulo "Otros conceptos" del epígrafe "Otros activos" del activo y en el epígrafe "Otros pasivos" del pasivo, respectivamente.

6 Caja y Depósitos en Bancos Centrales

Un detalle de los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre, tanto para el Banco como para el Grupo, es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Caja			
Pesetas	11	13	66
Banco de España, cuenta corriente	162	93	974
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	173	106	1.040

Los importes anteriores corresponden a activos líquidos, los cuales se encuentran sujetos al cumplimiento de la normativa vigente en materia de coeficientes.

7 Deudas del Estado

Su detalle, para el Banco y para el Grupo, al 31 de diciembre es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Certificados del Banco de España	31	44	186
Letras del Tesoro	3.306	3.536	19.870
Otras deudas anotadas	2.176	3.983	13.078
Menos, fondo de fluctuación de valores	—	(3)	—
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5.513	7.560	33.134

Los certificados del Banco de España son activos que únicamente son negociables bajo determinadas condiciones entre intermediarios financieros, devengan intereses anuales al 6% y sus amortizaciones semestrales se sitúan entre marzo de 1999 y septiembre del año 2000. En el ejercicio 1998 se han amortizado certificados de depósito por un importe de 13 millones de pesetas (12 millones en 1997).

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro adquiridas en firme por el Banco ha sido del 4,45% y 5,52% en los ejercicios 1998 y 1997, respectivamente. Las obligaciones y bonos que integran el epígrafe "Otras Deudas Anotadas Cotizadas" han devengado un tipo de interés medio anual del 5,15% y 5,85%, en los mismos períodos, respectivamente, todos ellos con unos resultados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 superiores al coste medio de los recursos ajenos.

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas				Total
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	
Saldos al 31/12/1998:					
Cartera de Renta Fija de inversión ordinaria	1.903	1.419	543	-	3.865
Cartera de negociación	398	63	106	-	567
Cartera de inv. a veto.	-	-	1.081	-	1.081
	2.301	1.482	1.730		5.513
Saldos al 31/12/1997:					
Cartera de Renta fija de inversión ordinaria		1.677	2.152	393	4.275
Cartera de negociación	-	22	2.111	32	2.165
Cartera de inv. a veto.	-	-	1.120	-	1.120
		1.699	5.383	425	7.560

De acuerdo con la Norma 8 de la Circular 4/1991, la composición de este capítulo atendiendo a la cartera a la que pertenecen sería la siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Cartera de negociación	567	2.165	3.408
Cartera de inversión ordinaria	3.865	4.275	23.229
Cartera de inversión a vencimiento	1.081	1.120	6.497
	5.513	7.560	33.134

El valor de mercado a 31 de diciembre de 1998 de la cartera de inversión a vencimiento ascendía a 1.143 millones de pesetas (1.152 a 31 de diciembre de 1997).

El valor de mercado al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de la cartera de inversión ordinaria del Banco ascendía a 4.036 y 4.280 millones de pesetas, respectivamente.

Un resumen de los movimientos habidos en el fondo de fluctuación de valores durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente.

	<u>Millones de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 1997	--
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	3
Saldo al 31 de diciembre de 1997	3
Fondos que han quedado disponibles	(3)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u> --</u>

8 Entidades de Crédito de Activo

Un detalle por naturaleza de este epígrafe, para el Banco y para el Grupo, es como sigue:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Cuentas mutuas y otras	2.574	814	15.470
Cuentas a plazo	15.646	16.775	94.034
Cheques a cargo de entidades de crédito	20	71	120
Adquisición temporal de activos	54.191	38.623	325.695
	72.431	56.283	435.319

El desglose por monedas es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Saldos en pesetas	69.929	55.427	420.282
Saldos en moneda extranjera	2.502	856	15.037
	72.431	56.283	435.319

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés medios de los epígrafes "Cuentas a plazo" y "Adquisición Temporal de Activos" 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	Total	
Saldos a 31/12/98				
Cuentas a plazo	15.646	-	15.646	4,15 %
Adquisición temporal de activos	54.191	-	54.191	4,10 %
	69.837		69.837	
Saldos a 31/12/97				
Cuentas a plazo	16.775	-	16.775	5,60 %
Adquisición temporal de activos	38.418	205	38.623	5,33 %
	55.193	205	55.398	

9 Créditos sobre Clientes

Bajo este epígrafe se incluyen diversos créditos en moneda extranjera por un contravalor de 16 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 (ninguno en 1997).

La composición de este epígrafe de los balances de situación es la siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Crédito a otros sectores residentes			
Crédito con garantía real	6.842	4.278	41.121
Otros créditos	11.415	2.626	68.606
Crédito a no residentes	29	31	174
Menos, fondos de provisión de insolvencias	(92)	(68)	(553)
	18.194	6.867	109.348

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

	Millones de Pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Por plazo de vencimiento:			
- Con vencimiento no determinado	581	236	3.492
- Hasta 3 meses	15.988	4.347	96.090
- Entre 3 meses y 1 año	867	1.576	5.211
- Entre 1 año y 5 años	840	749	5.048
- Más de 5 años	10	27	60
	18.286	6.935	109.901

Un resumen de los movimientos habidos en la cuenta "Fondos de provisión de insolvencias", correspondiente a este epígrafe del balance, es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Saldos al 1 de enero	68	33	409
Dotaciones netas con cargo a los resultados del ejercicio	24	35	144
Saldos al 31 de diciembre	92	68	553

10 Obligaciones y otros Valores de Renta Fija

Un detalle de este epígrafe, tanto del balance de situación individual como del consolidado, al 31 de diciembre es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
De administraciones públicas españolas	1	1	6
De otros emisores	1.425	575	8.564
Menos, fondos de provisión de insolvencias	(14)	-	(84)
	<u>1.412</u>	<u>576</u>	<u>8.486</u>

Al 31 de diciembre de 1998 estos valores devengan intereses a tipos anuales del 4,97 % (el 4,90 % en 1997).

De acuerdo con la Norma 8 de la Circular 4/1991, la composición de este capítulo atendiendo a la cartera a la que pertenecen sería la siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Cartera de inversión ordinaria	1.299	493	7.807
Cartera de negociación	113	83	679
	<u>1.412</u>	<u>576</u>	<u>8.486</u>

La totalidad de la cartera de renta fija esta compuesta por valores admitidos a cotización.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de la cartera de inversión ordinaria del Banco ascendía a 1.411 y 510 millones de pesetas, respectivamente.

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas				Total
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	
Saldos al 31/12/1998					
Cartera de inversión ordinaria	459	-	-	840	1.299
Cartera de negociación	-	49	29	35	113
	459	49	29	875	1.412
Saldos al 31/12/1997					
Cartera de inversión ordinaria	-	-	493	-	493
Cartera de negociación	-	11	13	59	83
		11	506	59	576

Un resumen de los movimientos habidos en la cuenta "Fondos de provisión de insolvencias", durante el ejercicio de 1998, correspondiente a este epígrafe del balance, es el siguiente:

	Millones de pesetas	Miles €
Saldos al 1 de enero	-	-
Dotaciones netas con cargo a los resultados del ejercicio	14	84
Saldos al 31 de diciembre	14	84

11 Acciones y otros títulos de renta variable

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación del Banco y del Grupo es la siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Acciones sin cotización oficial	22	22	132
Participaciones en F.I.M. (*)	601	-	3.612
	<hr/> 623	<hr/> 22	<hr/> 3.744

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

12 Activos Materiales e Inmateriales

El detalle del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1998 y 1997, así como del movimiento habido durante los ejercicios anuales terminados en las mencionadas fechas es el siguiente:

ACTIVOS MATERIALES

	Equipos de automatión y sus instalaciones	Mobiliario, instalaciones y otros	Total	
			Mill. ptas	Miles €
INMOVILIZADO BRUTO				
Saldo al 31/12/96	112	136	248	1.491
Altas	51	29	80	481
Bajas	(22)	(60)	(82)	(493)
Saldo al 31/12/97	141	105	246	1.479
Altas	126	182	308	1.851
Altas por consolidación	17	19	36	216
Bajas	(18)	(52)	(70)	(421)
Saldo al 31/12/98	266	254	520	3.125
MENOS AMORTIZACION				
Saldo al 31/12/96	44	55	99	595
Altas	33	34	67	403
Bajas	(22)	(58)	(80)	(481)
Saldo al 31/12/97	55	31	86	517
Altas	48	41	89	535
Altas por consolidación	2	2	4	24
Bajas	(5)	(51)	(56)	(337)
Saldo al 31/12/98	100	23	123	739
NETO AL 31/12/98	166	231	397	2.386

ACTIVOS INMATERIALES

La totalidad de los saldos de este apartado corresponden a aplicaciones informáticas

	Total	
	Mill. ptas	Miles €
INMOVILIZADO BRUTO		
Saldo al 31/12/96	15	90
Altas	15	90
Saldo al 31/12/97	30	180
Altas	122	733
Bajas	(10)	(60)
Saldo al 31/12/98	142	853
MENOS AMORTIZACION		
Saldo al 31/12/96	1	6
Altas	10	60
Saldo al 31/12/97	11	66
Altas	41	246
Bajas	(5)	(30)
Saldo al 31/12/98	47	282
NETO AL 31/12/98	95	571

13 Otros Activos

La composición de este epígrafe de los balances de situación individual y del Grupo al 31 de diciembre de 1997 y 1998 respectivamente es la siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Opciones adquiridas (nota 5.10)	459	610	2.759
Hacienda Pública. Saldos fiscales recuperables	332	250	1.995
Fianzas dadas en efectivo	14	7	84
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	-	14	-
Otros conceptos	182	29	1.094
	<u>987</u>	<u>910</u>	<u>5.932</u>

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.

14 Cuentas de Periodificación de Activo

La composición de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, del Grupo y del Banco respectivamente, es como sigue:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Productos devengados no vencidos	390	198	2.344
Gastos pagados no devengados	5	15	30
Otras periodificaciones	152	141	914
	<u>547</u>	<u>354</u>	<u>3.288</u>

Bajo este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 se incluyen saldos denominados en moneda extranjera con un contravalor de 31 millones de pesetas (4 millones de pesetas en 1997).

15 Entidades de Crédito de Pasivo

Un detalle por naturaleza de este epígrafe de los balances de situación del Banco y del Grupo, al 31 de diciembre es como sigue:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Cuentas mutuas	163	25	980
Cuentas a plazo	1.150	1.800	6.912
Otras cuentas	837	1.454	5.030
Cesión temporal de activos	3.000	3.965	18.030
	5.150	7.244	30.952

El desglose por monedas es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Saldos en pesetas	5.134	7.244	30.856
Saldos en moneda extranjera	16	-	96
	5.150	7.244	30.952

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés medios de las cuentas a plazo y de la cesión temporal de activos:

	Millones de pesetas		Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Total	
Saldos a 31/12/98			
Cuentas a plazo	1.150	1.150	4,50 %
Cesión temporal de activos	3.000	3.000	4,64 %
	4.150	4.150	
Saldos a 31/12/97			
Cuentas a plazo	1.800	1.800	5,35 %
Cesión temporal de activos	3.965	3.965	5,53 %
	5.765	5.765	

16 Débitos a Clientes

Bajo este epígrafe del balance de situación se incluyen diversos saldos en moneda extranjera por un contravalor de 1.514 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 (684 millones de pesetas en 1997).

Un detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles € 1998
	1998	1997	
Administraciones públicas	511	331	3.071
Otros sectores residentes:			
Cuentas corrientes	24.079	20.978	144.718
Cuentas a plazo	32	-	192
Cesión temporal de activos	60.077	35.640	361.070
Otras cuentas	845	650	5.079
Sector no residente:			
Cuentas corrientes	215	558	1.292
Cuentas a plazo	1.056	270	6.347
	86.815	58.427	521.769

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento de las cuentas a plazo y de la cesión temporal de activos:

	Millones de pesetas		
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Total
Saldos a 31/12/98			
Cuentas a plazo	1.088	-	1.088
Cesión temporal de activos	60.077	-	60.077
	61.165	-	61.165
Saldos a 31/12/97			
Cuentas a plazo	270	-	270
Cesión temporal de activos	34.807	833	35.640
	35.077	833	35.910

17 Otros Pasivos

Un detalle de este epígrafe de los balances de situación, del Banco y del Grupo, al 31 de diciembre es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Opciones emitidas (notas 5.10)	418	472	2.512
Otros conceptos	1.186	818	7.128
	<u>1.604</u>	<u>1.290</u>	<u>9.640</u>

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 (véase nota 21).

18 Cuentas de Periodificación de Pasivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación de 1998 del Grupo y 1997 del Banco es como sigue :

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Intereses pasivos devengados no vencidos	101	45	607
Gastos devengados no vencidos	175	138	1.052
Otras periodificaciones	120	136	721
	<u>396</u>	<u>319</u>	<u>2.380</u>

Bajo este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 se incluyen diversos saldos en moneda extranjera, por un contravalor de 2 millones de pesetas (ninguno en 1997).

19 Provisión para Riesgos y Cargas

Su detalle y movimiento son los siguientes, tanto para el Banco como para el Grupo:

	Millones de pesetas			Miles €
	Fondos de pensiones (nota 5.8)	Otras provisiones	Total	
Saldos al 1.1.97	10	43	53	318
Dotaciones netas	2	94	96	577
Fondos que han quedado disponibles	-	(31)	(31)	(186)
Saldos al 31.12.97	12	106	118	709
Dotaciones netas	2	111	113	679
Fondos que han quedado disponibles	-	(40)	(40)	(240)
Saldos al 31.12.98	14	177	191	1.148

Los estudios actuariales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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
 - 5 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 1998 y 1997 en materia de pensiones figura registrado en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dentro de "Otras Provisiones" figura un importe de 47 millones que corresponde a una cobertura complementaria por las garantías constituidas a favor de partícipes de Fondos de Inversión Mobiliaria (ver nota 21).

20 Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del Grupo se presenta en el Anexo I adjunto que forma parte integrante de esta nota. En el Anexo II se incluye información relativa a Bancoval Activos, S.A.

La consolidación de las cuentas anuales se ha efectuado por el método de integración global, ya que la participación del Banco en la sociedad dominada es del 100%.

20.1 Capital suscrito

En el ejercicio 1998 se ha aprobado una ampliación de capital social mediante una emisión de acciones sin voto serie B de 29.960.000 pesetas de nominal, con una prima de emisión de 63.472.400 pesetas, estas acciones tienen reconocido un dividendo anual mínimo del 5% de su nominal según acuerdo de la Junta General de Accionistas de 20 de mayo de 1998 y con lo establecido en el Artículo 91 de la Ley de Sociedades Anónimas, texto refundido aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

El importe del capital social a 31 de diciembre de 1998 está representado por 2.542.800 acciones, 2.500.000 acciones serie A y 42.800 acciones serie B (2.500.000 acciones serie A en 1997) nominativas, de 700 pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que no cotizan y teniendo todas los mismos derechos económicos y políticos, salvo las serie B que tiene limitados sus derechos de voto y derechos preferentes.

A 31 de diciembre de 1998 y 1997, el Banco no poseía acciones propias en cartera.

A 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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.

20.2 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 1998, la reserva legal del Banco excedía en 269 millones de pesetas de lo establecido en la legislación vigente (275 millones en 1997).

20.3 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.

20.4 Recursos propios

El artículo 25 del Real Decreto 1343/92, de 6 de noviembre, norma que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, establece que los recursos propios de los grupos consolidados de las entidades de crédito no serán inferiores al 8% de la suma de los activos, las posiciones y las cuentas de orden sujetos a riesgo, ponderados por unos coeficientes establecidos por la circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España.

A 31 de diciembre de 1998 y 1997, el Banco presentaba un exceso de recursos de 3.631 y 3.672 millones de pesetas, respectivamente.

20.5 Resultado atribuible al Grupo

El detalle por sociedades es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>		<u>Miles €</u>
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>
Bancoval, S.A.	664	427	3.991
Bancoval Activos, S.A.	(18)	-	(108)
Ajustes de consolidación	18	-	108

21 Cuentas de Orden

La composición de este apartado, para el Banco y para el Grupo, al 31 de diciembre es la siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Pasivos contingentes			
Avales y otras cauciones prestadas	118	86	709
Otros pasivos contingentes	173	178	1.040
Compromisos y riesgos contingentes	56.876	31.416	341.832
	<u>57.167</u>	<u>31.680</u>	<u>343.581</u>

Además de los saldos que aparecen informados en el Balance Público, el Grupo tiene contabilizadas en cuentas de orden las siguientes operaciones:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Operaciones de futuro:			
Compraventa de divisas no vencidas	1.608	12.793	9.664
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.700	134	10.217
Opciones	30.342	35.640	182.359
	<u>33.650</u>	<u>48.567</u>	<u>202.240</u>
Otros compromisos:			
Por pensiones no causadas	46	44	276
Otras cuentas de orden	699.606	665.829	4.204.717
	<u>733.302</u>	<u>714.440</u>	<u>4.407.233</u>

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 1998 y 1997:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Compraventa de divisas a plazo:			
Compras	530	6.147	3.185
Ventas	1.078	6.646	6.479
Compraventa de activos financieros:			
Compras (*)	1.097	70	6.593
Ventas (*)	603	64	3.624
Opciones sobre tipos de interés:			
Compradas (**)	9.300	12.300	55.894
Vendidas (**)	5.110	5.110	30.712
Opciones sobre valores:			
Compradas (**)	3.929	6.154	23.614
Vendidas (**)	12.003	12.076	72.139
	33.650	48.567	202.240

(*) 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.

El detalle de otras cuentas de orden es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Valores en custodia	570.574	547.700	3.429.219
Otras cuentas de orden	93.956	67.799	564.687
Operaciones de futuro contratadas por cuenta de terceros	35.076	50.330	210.811
	699.606	665.829	4.204.717

El Banco, según contrato de fecha 30 de junio de 1998, tiene una opción de compra sobre el edificio que tiene alquilado para realizar su actividad.

El plazo de ejercicio de la opción se sitúa desde el inicio del cuarto año de vigencia del contrato de arrendamiento y hasta la finalización de los cinco primeros años de arrendamiento, teniendo en cuenta que el contrato de arrendamiento firmado tiene fecha de 30 de junio de 1998.

La forma de determinar el precio de ejercicio se determinará capitalizando la renta a una tasa del 5,95 y corrigiéndola, en su caso, con la variación del Índice de Precios al Consumo.

22 Gastos de Personal

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
Sueldos, salarios y asimilados	570	516	3.426
Cargas sociales	110	104	661
Otros gastos	25	36	150
	<u>705</u>	<u>656</u>	<u>4.237</u>

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios de 1998 y 1997, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Dirección General y Jefes	25	24
Administrativos	79	68
	<u>104</u>	<u>92</u>

23 Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las cuentas anuales del Banco recogen los siguientes saldos y transacciones significativas mantenidas con la sociedad dominada:

Balance de situación	1998	
	<u>Millones de pesetas</u>	<u>Miles de €</u>
Activo		
Entidades de crédito	-	-
Otros activos	-	-
Cuentas de periodificación	-	-
Pasivo		
Entidades de crédito	78	469
Otros pasivos	-	-
Cuentas de periodificación	-	-
Cuenta de pérdidas y ganancias	1998	
	<u>Millones de pesetas</u>	<u>Miles de €</u>
Intereses y cargas asimiladas	(3)	(18)
Comisiones percibidas	4	24
Otros productos de explotación	15	90

Todas estas transacciones han sido realizadas a precio de mercado.

24 Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 1998 y 1997 las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los miembros del Consejo de Administración del Banco han ascendido a 38 y 33 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 1998 y 1997 estaban concedidas al Consejo de Administración líneas de crédito cuyo saldo dispuesto ascendía a un importe de 42,7 y 14,5 millones de pesetas, respectivamente.

25 Situación Fiscal

Según el Capítulo VII de la Ley 43/95, del Impuesto sobre Sociedades, el Banco no puede presentar tributación consolidada a efectos de este impuesto hasta el período impositivo siguiente, es decir, hasta el ejercicio fiscal de 1999.

Por lo tanto durante el presente ejercicio de 1998 se presentarán declaraciones anuales individuales del Impuesto sobre Sociedades de las dos sociedades que componen el grupo.

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

	Millones de Pesetas			Miles € 1998
	1998	1998	1997	
	<u>Grupo</u>	<u>Banco</u>	<u>Banco</u>	<u>Grupo</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos y base contable	1.009	1.019	655	6.064
Ajustes de Consolidación	(18)	-	-	(108)
Diferencias temporales:				
Dotación neta a otros fondos específicos	72	72	94	432
Dotación netas a otros fondos por operaciones de futuro	-	-	(32)	-
Periodificaciones de otros gastos de personal	(30)	(30)	-	(180)
Base imponible fiscal	1.033	1.061	717	6.208
Cuota al 35%	362	371	250	2.176
Deducciones	(2)	(2)	(1)	(12)
Cuota líquida	360	369	249	2.164
Retenciones y pagos a cuenta	(251)	(250)	(202)	(1.509)
Impuesto sobre Sociedades a ingresar (devolver)	109	119	47	655

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Millones de Pesetas			Miles € 1998
	1998	1997	1997	
	<u>Grupo</u>	<u>Banco</u>	<u>Banco</u>	<u>Grupo</u>
Base contable al 35%	347	357	229	2.085
Deducciones	(2)	(2)	(1)	(12)
	345	355	228	2.073

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

	Millones de Pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
	<u>Grupo</u>	<u>Banco</u>	<u>Banco</u>
Resultados ordinarios	365	375	258
Resultados extraordinarios	(20)	(20)	(30)
	<u>345</u>	<u>355</u>	<u>228</u>
			2.074

En los ejercicios de 1998 y 1997 se practicaron deducciones fiscales en Bancoval, S.A. por importes de 2 y 1 millones de pesetas, respectivamente. Bancoval Activos, S.A. no se ha practicado ninguna deducción fiscal.

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.).

Las normas aplicables para la determinación de la base imponible establecen que si ésta resultase negativa, su importe podría ser compensado dentro de los diez ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

A 31 de diciembre de 1998 la sociedad Bancoval Activos presenta base imponible negativa por importe de 28 millones de pesetas que podrá ser compensada hasta el año 2008, de acuerdo con el párrafo precedente.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Banco tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde el 1 de enero de 1995. Bancoval Activos, S.A. tiene abierto a inspección el ejercicio de 1998. Los administradores del Banco y de la sociedad dependiente no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

26 Cuadros de financiación

A continuación se presenta los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1998 y 1997:

	Millones de pesetas		Miles €
	1998	1997	1998
ORIGEN DE FONDOS			
Recursos generados de las aplicaciones			
- Resultados del ejercicio	664	427	3.991
- Amortizaciones	130	78	781
- Variación de las Provisiones para Riesgos y Cargas (nota 19)	73	65	440
- Variación neta Fondo Fluctuación de Valores (notas 7 y 20)	15	1	90
	882	571	5.302
Enajenación Inmovilizado Material	19	-	112
Ampliación de capital	93	-	559
Deuda del Estado	2.050	-	12.321
Acreedores (incremento neto)	28.455	22.506	171.018
Venta de inversiones permanentes	-	1	-
Otros conceptos pasivos menos activos (variación neta)	150	373	900
Total orígenes	31.649	23.451	190.212
APLICACION DE FONDOS			
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	18.311	16.480	110.051
Inversión crediticia	11.321	476	68.041
Títulos de renta fija	836	6.398	5.024
Acciones y otras participaciones	601	2	3.612
Participaciones en empresas del grupo	150	-	900
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial (nota 11)	430	95	2.584
Total aplicaciones	31.649	23.451	190.212

27 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.

28 Aspectos derivados del "Efecto 2000" y Euro

Los Administradores del Banco son conscientes de los riesgos que sobre la operativa del negocio representa el cambio de milenio ("efecto 2000") y la Unión Monetaria Europea.

Los equipos informáticos ("hardware") y los sistemas de negocio y ofimáticos ("software") que posee el Banco se han adaptado con la diligencia debida a dichas situaciones y cuentan con la garantía del proveedor (en el caso del "efecto 2000").

No se ha constituido ninguna provisión específica en relación con el "efecto 2000" y el Euro al 31 de diciembre de 1998, todos los gastos incurridos en relación al Euro han sido reconocidos en las cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 1997 y 1998.

La adopción de la moneda única europea no ha supuesto diferencias de cambio significativas.

La dirección del Banco entiende que el riesgo derivado del Efecto 2000, para el principio de empresa en funcionamiento, está siendo minimizado por las acciones adoptadas.

Consejo de Administración

Consejo de Administración de Bancoval, S.A.

D. FELIX CARBO ALONSO
Presidente

D. JOSE LUIS VELASCO ARANGÜENA
Vicepresidente y Consejero-Delegado

D. FRANCISCO JAVIER ARTIÑANO RODRIGUEZ DE TORRES
Consejero

D. CARLOS CUERVO-ARANGO MARTINEZ
Consejero

D. CARLOS FERNANDEZ GONZALEZ
Consejero

D. ALFONSO FERRARI HERRERO
Consejero

D. AGAPITO GARCIA SANCHEZ
Consejero

D. JESUS GARCIA SANCHEZ
Consejero

D. MANUEL HIERRO SOSA
Consejero

D. JOSE LEVA RIOS
Consejero

D. ANTONIO MARTIN URQUIJO
Consejero

D. VICENTE SANTANA APARICIO
Consejero

D. JAIME AGUILAR FERNANDEZ-HONTORIA
Secretario

Comité de Auditoría (*)

D. AGAPITO GARCIA SANCHEZ
Presidente

D. MANUEL HIERRO SOSA
Vocal

D. FELIX CARBO ALONSO
Vocal

(*) Constituido en la reunión del Consejo de Administración de Bancoval celebrado el día 22 de diciembre de 1998.

Consejo de Administración de Bancoval Activos, S.A.

D. SANTIAGO DE RIVERA PARGA
Consejero Delegado

D. JOSE LUIS VELASCO ARANGÜENA
Consejero

D. JAIME AGUILAR FERNANDEZ-HONTORIA
Consejero-Secretario

Anexo I

Detalle y Movimiento de Fondos Propios para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en millones de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión de acciones	Reserva legal	Reservas voluntarias	Otras reservas	Total reservas	Beneficios del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.750	1.211	625	1.221	9	1.855	216	5.032
Distribución de resultados de 1996				216		216	(216)	
Beneficios del ejercicio 1997							427	427
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.750	1.211	625	1.437	9	2.071	427	5.459
Distribución de resultados de 1997				427		427	(427)	
Beneficios del ejercicio 1998							664	664
Ampliación de capital	30	63					93	
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.780	1.274	625	1.864	9	2.498	664	6.216

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la que debe ser leído

Anexo II

Participaciones en Empresas del Grupo

La composición de este epígrafe del balance de situación del Banco al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Millones de pesetas	Miles de €
Bancoval Activos, S.A.	150	900
Menos, fondo de fluctuación de valores	(18)	(110)
	<u>132</u>	<u>790</u>

El movimiento del fondo de fluctuación de valores durante el ejercicio es como sigue:

	Millones de pesetas	Miles de €
Saldo al 1 de enero de 1998	-	-
Dotaciones con cargo a resultados	(18)	(110)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>(18)</u>	<u>(110)</u>

El detalle de fondos propios de Bancoval Activos, S.A. a 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

	Millones de pesetas	Miles de €
Capital	150	900
Pérdidas del Ejercicio	(18)	(110)
	<u>132</u>	<u>790</u>

Informe de Auditoría



Audidores

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 individuales de Bancoval, S.A. (el Banco) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios finalizados en las mencionadas fechas y las cuentas anuales consolidadas de Bancoval, SA y su sociedad dependiente (el Grupo) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 (fecha de primera consolidación) y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en la mencionada fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales individuales y consolidadas 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 individuales y consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

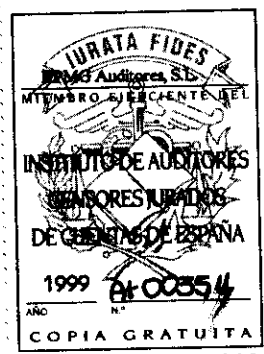
En nuestra opinión las cuentas anuales adjuntas expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y del Grupo al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios terminados en las mencionadas 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 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco y del Grupo, 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 individuales y consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco y de su sociedad dependiente.

KPMG AUDITORES, S.L.

M^a Eugenia Fernández-Villarán Ara

5 de abril de 1999



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153

