

FASTIBEX, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1998

(Junto con el Informe de Auditoría)





Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

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 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

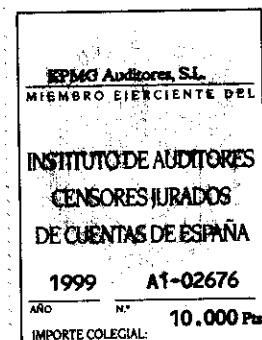
KPMG AUDITORES, S.L.

Eduardo Perelló Teruel

1 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 84702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 18.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



FASTIBEX, S.A.
BALANCES DE SITUACION
31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresados en pesetas)

ACTIVO	1.998	1.997	PASIVO	1.998	1.997
A) Inmovilizado			A) Fondos propios (nota 9)		
Gastos amortizables (nota 5)			Capital social	850.000.000	25.000.000
Gastos de establecimiento	367.843	551.767	Prima de emisión	7.630.620.307	30.020.307
Gastos de ampliación de capital	428.684.090	712.351	Reservas		
	429.051.933	1.264.118	Reserva legal	975.000	400.000
Total Gastos amortizables			Reservas por acciones propias	-	3.799.010
Inmovilizado financiero (nota 6)			Reservas voluntarias	8.960.263	-
Cartera estatutaria a largo plazo	7.957.183.380	63.367.082	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(1.098.036.442)	5.736.253
Provisión depreciación cartera a largo plazo	(1.057.979.388)	(467.724)	Total Fondos propios	7.392.519.128	64.955.570
Total Inmovilizado financiero	6.899.203.992	62.899.358	B) Provisiones para riesgos y gastos		
Total Inmovilizado	7.328.255.925	64.163.476	Provisión para impuestos	50.000	50.000
B) Activo circulante			Total provisiones	50.000	50.000
Administraciones Públicas (nota 11)	24.502.198	-	C) Acreedores a corto plazo		
Deudores a corto plazo (nota 7)	20.856.825	25.472	Acreedores por prestación de servicios	23.785.962	771.266
Acciones propias a corto plazo	-	3.799.010	Hacienda Pública acreedora (nota 11)	522.420	2.624.927
Inversiones financieras temporales (nota 8)	26.521.576	-	Dividendos a pagar	107.476	42.698
Tesorería	17.491.361	2.318.933	Otros acreedores	642.899	1.862.430
Total Activo circulante	89.371.960	6.143.415	Total Acreedores a corto plazo	25.058.757	5.301.321
TOTAL ACTIVO	7.417.627.885	70.306.891	TOTAL PASIVO	7.417.627.885	70.306.891

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1998.

FASTIBEX, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 Correspondientes a los ejercicios anuales terminados
 31 de diciembre de 1998 y 1997
 (Expresadas en pesetas)

DEBE	1.998	1.997	HABER	1.998	1.997
B) Ingresos					
A) Gastos					
Domiciliación y administración	32.033.208	289.993			
Gastos y cánones de cotización	755.377	618.816			
Gastos custodia y bancarios	1.711.161	109.974			
Retribución al Consejo de Administración	799.998	342.864			
Gastos Junta General	-	668.499			
Otros gastos	11.606.006	2.079.687			
Servicios exteriores	7.012.190	2.079.687			
Otros tributos (nota 13)	4.593.816	-			
Amortización gastos de establecimiento (nota 5)	75.987.703	390.076			
Total gastos explotación	122.893.453	4.499.909			
			Total ingresos explotación	0	0
			I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	122.893.453	4.499.909
Gastos financieros y asimilados	47.651.461	97.280	Ingresos de participaciones en capital	97.618.775	1.611.583
Intereses deudas a corto plazo	6.046	30.116	Ingresos por dividendo de valores en cartera estatutaria a largo plazo	97.618.775	1.611.583
Pérdidas en valores negociables a largo plazo	47.645.415	67.164	Exceso de provisiones de inversiones financieras	283.774	3.445.767
Variación provisiones inversiones financieras	1.057.795.438	396.632	Beneficios en valores negociables a largo plazo	3.684.936	3.816.738
			Ingresos por préstamo de títulos (nota 14)	20.016.285	-
			Otros ingresos	539.813	75
			Total ingresos financieros	122.143.583	8.874.163
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	8.380.251	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	983.303.316	-
III. BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.880.342	3.880.342	III. PÉRDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.106.196.769	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	202.006	-	Beneficios por operaciones con acc. Propias (nota 9)	2.014.038	7.125.695
Gastos extraordinarios	-	2.250.000	Beneficios en Valores de Renta fija	4.923.295	-
			Ingresos y beneficios de otros Ejercicios	1.425.000	-
IV. BENEFICIOS ACTIVIDADES EXTRAORDINARIAS	8.160.327	4.875.695	V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	1.098.036.442	-
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	8.756.037	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	1.098.036.442	-
Impuesto de Sociedades	-	3.019.784			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	5.736.253			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1998.

FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 objeto social 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 IBEX35".

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.

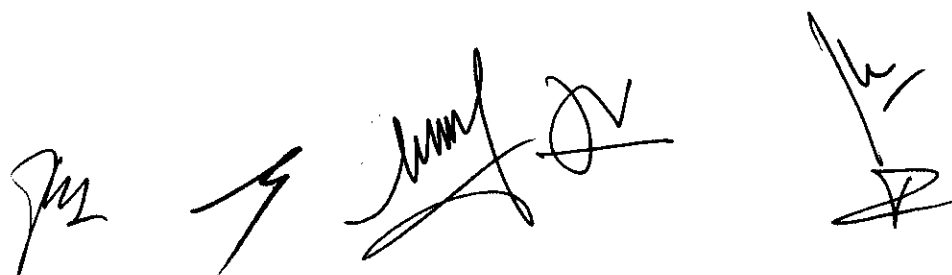
(2) Bases de Presentación

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 1998, 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 1998 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 1998 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1997 aprobadas por los Accionistas en la Junta de fecha 26 de junio de 1998. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por no incluir en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 1998 los datos comparativos del ejercicio 1997.



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 1998, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en traspasar las pérdidas del ejercicio por valor de 1.098.036.442 pesetas a "resultados de ejercicios anteriores".

La distribución del resultado correspondiente al ejercicio 1997 efectuada en 1998 se presenta en el detalle de Fondos Propios de la nota 9.

(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. Inversiones financieras

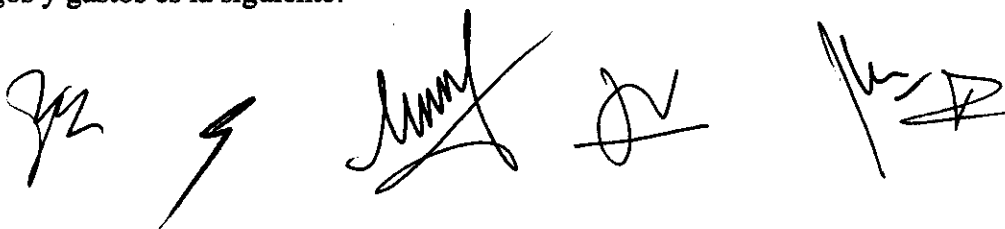
La Sociedad, tal y como establecen sus estatutos, únicamente invierte en los valores que componen en cada momento el IBEX 35. Estos títulos figuran valorados al coste medio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de valores cuando el valor de mercado es inferior al coste de adquisición, entendiendo 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.

Los derechos de suscripción preferente correspondientes a la emisión de nuevas acciones, figuran valorados por el valor teórico contable.

4.3. Provisiones para riesgos y gastos

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



FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

4.4. 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.

4.5. 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.

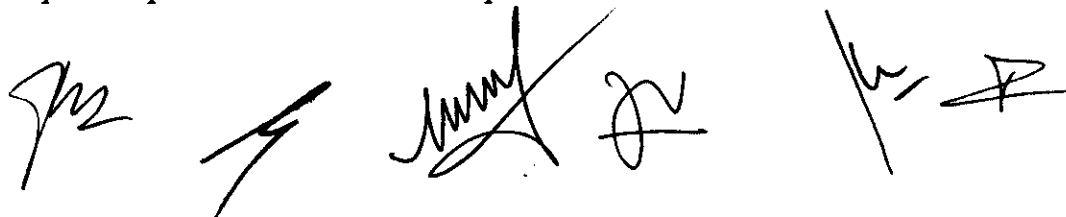
4.6. Ingresos y gastos

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.

4.7 Cartera en préstamo

Los títulos que son prestados están incluidos en el total de la cartera en que invierte la Sociedad, y aparecen valorados conforme a los mismos criterios empleados para valorar los títulos no prestados.



FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Se utiliza el criterio de devengo para valorar los ingresos procedentes del préstamo de títulos.

(5) Gastos Amortizables

Su composición y movimiento durante el ejercicio de 1998 ha sido el siguiente:

	Pesetas		
	Gastos de establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldos al 31.12.97	551.767	712.351	1.264.118
Altas	-	503.775.518	503.775.518
Amortización ejercicio	(183.924)	(75.803.779)	(75.987.703)
Saldos al 31.12.98	367.843	428.684.090	429.051.933

(6) Inmovilizaciones Financieras

El movimiento de la cartera estatutaria a largo plazo de la Sociedad durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

	Pesetas
Coste	
Saldo al 31.12.97	63.367.082
Altas	8.442.813.145
Bajas	(548.996.847)
Saldo al 31.12.98	7.957.183.380
Provisión cartera estatutaria	
Saldo al 31.12.97	467.724
Altas	1.057.795.438
Bajas	(283.774)
Saldo al 31.12.98	1.057.979.388
Valor neto	6.899.203.992

FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de la cartera estatutaria, que está integrada por los valores que componen el índice IBEX 35, al 31 de diciembre de 1998 se presenta en la nota 10.

(7) Deudores

Al 31 de diciembre de 1.998, este epígrafe recoge un importe de 20.016.285 pesetas correspondiente a los ingresos por préstamo de títulos pendiente de cobro a dicha fecha (véase nota 14).

(8) Inversiones Financieras Temporales

Las inversiones financieras temporales se corresponden con 208.373 derechos de suscripción preferente relativos a la Ampliación de Capital de Telefónica, valorados a 127,28 pesetas cada uno.

(9) Fondos Propios

El importe y los movimientos de los fondos propios durante 1998 han sido los siguientes:

	Movimiento fondos propios (en Pesetas)						Total
	Capital Social	Primas Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas Acc.Propias	Resultados Ejercicio	
Saldos al 31.12.1997	25.000.000	30.020.307	400.000	-	3.799.010	5.736.253	64.955.570
Traspaso	-	-	-	3.799.010	(3.799.010)	-	-
Distribución Rdo. 1997	-	-	575.000	5.161.253	-	(5.736.253)	-
Ampliación capital 1998	825.000.000	7.632.900.000	-	-	-	-	8.457.900.000
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	-	(1.098.036.442)	(1.098.036.442)
Dividendos	-	(32.300.000)	-	-	-	-	(32.300.000)
Saldos al 31.12.1998	850.000.000	7.630.620.307	975.000	8.960.263	-	(1.098.036.442)	7.392.519.128

FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social está representado por 850.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Mediante operación de Oferta Pública de Suscripción escriturada el 2 de Abril de 1998, la Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital por la cual se emitieron 825.000 nuevas acciones que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

El precio de suscripción de las nuevas acciones fue de 10.252 pesetas por acción, equivalente al valor medio oficial del índice Ibex 35 del último día del Periodo de Solicitudes de Suscripción. Dicho precio se reparte en 1.000 pesetas de nominal y el resto corresponde a prima de emisión.

La totalidad de las acciones fueron admitidas a cotización en el primer Mercado de la Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, y a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) el día 6 de abril.

A 31 de diciembre de 1998, los accionistas con participaciones superiores al 5% del capital social eran los siguientes:

	<u>Pesetas nominales</u>	<u>Porcentaje de participación %</u>
Fonditel, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	57.409.000	6,750

Telefónica S.A. tiene una participación indirecta en Fonditel S.A. del 81%, que a su vez se corresponde con una participación indirecta en la Sociedad del 5,467%.

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

FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

c) Prima de emisión

Conforme a lo establecido en el artículo 213 de la Ley de Sociedades Anónimas, la prima de emisión es de libre disposición siempre que el valor del patrimonio neto contable de la Sociedad no sea, o a consecuencia del reparto, no resulte ser inferior al capital social.

Al 31 de diciembre, la prima de emisión es de libre disposición excepto por el importe de 1.517.153.112 pesetas.

d) Dividendos

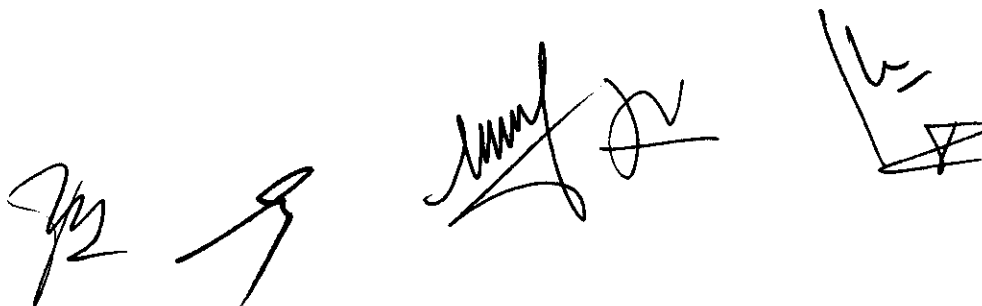
De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de 26 de junio de 1998, el Consejo de Administración acordó el 5 de octubre de 1998 la distribución de un dividendo con cargo a la prima de emisión por importe de 32.300.000 pesetas equivalente a 38 pesetas por acción.

e) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tenía constituida una reserva para acciones propias por importe de 3.799.010 pesetas.

Las acciones propias que la Sociedad mantenía a comienzos del ejercicio, han sido enajenadas obteniendo un beneficio de 2.014.038 pesetas. A partir de esta operación entró en funcionamiento el mandato 5º del Artículo 34 aprobado de los Estatutos Sociales que establece la prohibición de adquirir acciones propias para autocartera.

Una vez enajenadas las acciones propias, dichas reservas han pasado a englosar las Reservas voluntarias.



FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(10) 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	Provisiones		Var.provisiones	
					31.12.98	31.12.97	Exceso	Dotación
TELEFONICA	208.413	6.725,24	6.211	1.401.628.495	107.174.301	0	0	107.174.301
BBV	415.029	2.452,34	1.965	1.017.793.906	202.260.233	0	0	202.260.233
SANTANDER	238.011	3.756,30	2.563	894.041.399	284.018.526	0	0	284.018.526
ENDESA	194.164	3.784,04	3.649	734.725.381	26.219.907	0	0	26.219.907
REPSOL	61.006	8.008,91	7.256	488.591.591	45.932.027	0	0	45.932.027
IBERDROLA	183.334	2.422,84	2.389	444.188.782	6.204.023	0	0	6.204.023
BCH	224.866	1.660,98	1.515	373.498.376	32.825.939	0	0	32.825.939
ARGENTARIA	99.645	3.418,85	3.152	340.671.765	26.590.268	0	0	26.590.268
GAS NATURAL	30.352	9.810,45	11.996	297.766.654	0	45.938	45.938	0
POPULAR	22.527	14.846,34	9.461	334.443.565	121.315.554	0	0	121.315.554
UNION FENOSA	61.958	2.078,13	2.169	128.756.902	0	0	0	0
ACESA	51.318	2.440,75	2.236	125.254.247	10.507.361	0	0	10.507.361
TABACALERA	37.441	3.507,45	3.425	131.322.411	3.087.010	0	0	3.087.010
PRYCA	38.484	2.939,97	3.156	113.141.963	0	237.836	237.836	0
SEVILLANA	60.691	1.871,30	1.922	113.571.249	0	0	0	0
FONENTO DE C.C.	12.212	8.013,12	7.956	97.856.246	697.549	0	0	697.549
BANKINTER	15.906	5.542,36	4.597	88.156.837	15.036.896	0	0	15.036.896
AGUAS BCN	9.291	7.597,44	7.812	70.587.773	0	0	0	0
TELEPIZZA	43.652	1.653,03	1.163	72.158.230	21.390.790	0	0	21.390.790
CONTINENTE	19.522	3.719,95	4.192	72.620.785	0	0	0	0
MAPFRE	12.307	5.850,15	3.534	71.997.783	28.504.858	25.154	0	28.479.704
ACERALIA	25.419	2.241,21	1.420	56.969.311	20.874.337	0	0	20.874.337
DRAGADOS	11.679	5.153,51	4.412	60.187.865	8.660.095	0	0	8.660.095
CANTABRICO	7.673	7.585,52	6.910	58.203.685	5.183.265	0	0	5.183.265
VALLEHERMOSO	26.246	1.972,26	1.756	51.763.985	5.675.960	0	0	5.675.960
ACERINOX	11.892	5.092,00	3.099	60.554.073	23.700.756	0	0	23.700.756
SOL MELLA	6.304	7.238,05	4.700	45.628.697	15.999.867	0	0	15.999.867
ACS	9.719	5.614,48	4.647	54.567.157	9.402.938	0	0	9.402.938
AUMAR	13.569	3.226,60	3.395	43.781.723	0	0	0	0
VISCOFAN	4.965	6.148,62	4.143	30.527.886	9.957.903	5.136	0	9.952.767
URALITA	10.330	2.089,53	1.425	21.584.858	6.864.595	0	0	6.864.595
PULEVA UNIASA	172.600	91,23	85	15.746.836	1.075.298	0	0	1.075.298
ASTURIANA	8.200	2.491,51	1.235	20.430.346	10.303.382	110.246	0	10.193.136
TUBACEX	27.592	467,67	295	12.903.846	4.764.311	43.414	0	4.720.897
AMPER	2.838	4.072,86	2.751	11.558.772	3.751.439	0	0	3.751.439
Total				7.957.183.380	1.057.979.388	467.724	283.774	1.057.795.438

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 1998, "valor de cierre" al de cotización del último día del ejercicio de 1998, "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		
	Cotización 31.12.98	Ultimo Trimestre	Valoración cartera
TELEFONICA	6.310	6.211	6.211
BBV	2.225	1.965	1.965
SANTANDER	2.820	2.563	2.563
ENDESA	3.760	3.649	3.649
REPSOL	7.570	7.256	7.256
IBERDROLA	2.655	2.389	2.389
BCH	1.685	1.515	1.515
ARGENTARIA	3.675	3.152	3.152
GAS NATURAL	15.450	11.996	11.996
POPULAR	10.700	9.461	9.461
UNION FENOSA	2.455	2.169	2.169
ACESA	2.360	2.236	2.236
TABACALERA	3.580	3.425	3.425
PRYCA	4.400	3.156	3.156
SEVILLANA	1.975	1.922	1.922
FOMENTO DE C.C.	10.550	7.956	7.956
BANKINTER	5.230	4.597	4.597
AGUAS BCN	9.500	7.812	7.812
TELEPIZZA	1.350	1.163	1.163
CONTINENTE	4.810	4.192	4.192
MAPFRE	3.850	3.534	3.534
ACERALIA	1.420	1.461	1.420
DRAGADOS	5.230	4.412	4.412
CANTABRICO	7.860	6.910	6.910
VALLEHERMOSO	2.030	1.756	1.756
ACERINOX	3.305	3.099	3.099
SOL MELIA	4.950	4.700	4.700
ACS	5.600	4.647	4.647
AUMAR	3.970	3.395	3.395
VISCOFAN	4.590	4.143	4.143
URALITA	1.580	1.425	1.425
PULEVA UNIASA	95	85	85
ASTURIANA	1.235	1.269	1.235
TUBACEX	295	317	295
AMPER	3.280	2.751	2.751

FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Administraciones Públicas

Su detalle al 31 de diciembre de 1998 queda como sigue:

	<u>Pesetas</u>
Hacienda Pública deudora:	
Por retenciones soportadas	23.389.025
Por pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>1.113.173</u>
	<u>24.502.198</u>
Hacienda Pública acreedora:	
Por retención IRPF profesionales	120.000
Por retención IRPF empleados	<u>402.420</u>
	<u>522.420</u>

(12) Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene una base imponible negativa de 1.098.036.442 pesetas; dicha base imponible coincide con el resultado contable por cuanto no se han producido diferencias entre éste y el resultado fiscal. De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los diez años inmediatos y sucesivos, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Los ingresos por dividendos disfrutan de una deducción del 50% por doble imposición de 48.809.387 pesetas. La existencia de una base imponible negativa en el ejercicio 1998 no permite la deducción por este concepto, si bien podrán ser deducidos a lo largo de los 5 ejercicios siguientes al cierre del periodo.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1994. Los Administradores de la Sociedad no esperan, que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Otros Tributos

Incluye un pago realizado por la Sociedad en concepto de Actos Jurídicos Documentados por importe de 4.250.000 pesetas, correspondiente a la operación de "split" ejecutada con fecha 4 de Enero de 1.999 (véase nota 16.a).

La Sociedad considera que dicha liquidación no se ajusta a pleno derecho y ha procedido a llevar a cabo una petición de reintegro por ingreso indebido mediante recurso administrativo, pendiente de resolución a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

(14) Ingresos por Préstamo de Títulos

La Sociedad ha comenzado en el ejercicio de 1998 la actividad de préstamo de títulos. Dicha actividad se produce en sus tres modalidades: Crédito al mercado, Préstamo centralizado de valores ante el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y Préstamo bilateral a través de contratos firmados entre entidades.

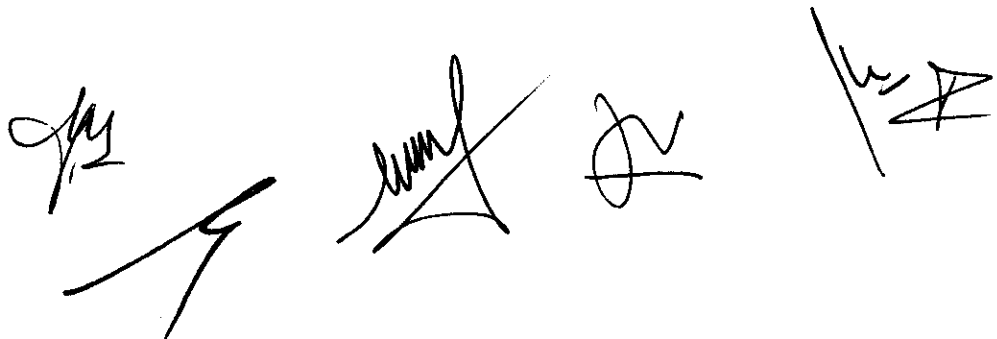
El préstamo viene realizándose desde el mes de Julio y ha permitido la generación de unos ingresos accesorios por valor de 20.016.285 pesetas a lo largo del periodo (véase nota 7). Así mismo, dicha operativa tiene la particularidad añadida de que la propiedad íntegra de la cartera permanece en manos de la Sociedad en todo momento, así como todos los derechos inherentes a los títulos.

Al 31 de diciembre, la Sociedad mantiene prestada el 96,7% de su cartera. Los títulos prestados se provisionan conforme a los mismos criterios que los empleados para el resto de la cartera, resultando que del total de provisiones por depreciación de títulos negociables (véase nota 10), 1.028.321.683 millones de pesetas se corresponden con la provisión por depreciación de valores prestados.

(15) Remuneraciones y Saldos con miembros del Consejo de Administración

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración en 1998 en concepto de dietas y otras remuneraciones han ascendido a 799.998 pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad no tiene saldos pendientes de pago en concepto de dietas al consejo. La Sociedad no tiene créditos concedidos a ningún Miembro del Consejo.



FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Hechos Posteriores al Cierre

- a) Al cierre de la última sesión del mercado continuo del Ejercicio 1998 se produjo un ajuste en el índice Ibex 35 que se detalla a continuación:

<u>Títulos que salen</u>	<u>Títulos que entran</u>
Sevillana de Electricidad	Grupo Acciona
Asturiana de Zinc	Alba
Tubacex	Cofir

Con fecha 4 de Enero la Sociedad ha procedido a dar de baja de su cartera los títulos que han dejado de incorporar el Ibex 35 y ha adquirido aquellos títulos nuevos que integran el índice, siempre manteniendo la ponderación marcada por el Ibex 35.

- b) El día 4 de enero de 1999, la Sociedad efectuó un desdoblamiento del valor nominal de las acciones, o "split", de 5 acciones nuevas por cada acción antigua, pasando el valor nominal por acción de 1.000 a 200 pesetas, tal como acordó la Junta General extraordinaria de accionistas del día 11 de diciembre de 1998.

El Folleto Informativo relativo a dicha operación quedó verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 23 de diciembre de 1998.

Con posterioridad al desdoblamiento de las acciones, la Sociedad efectuó la redenominación del capital social y del valor nominal de las acciones a Euros, acordada por la Junta General extraordinaria de Accionistas del día 11 de diciembre de 1998.

Como consecuencia de dicha redenominación el valor nominal por acción ha quedado fijado en 1,202024209 euros, ó 1,202024 euros en forma reducida. La cifra del capital social ha quedado fijada en 5.108.602,89 euros.

(17) Aspectos derivados del "Efecto 2000" y Euro

Los Administradores de la Sociedad son conscientes de los riesgos que sobre la operativa del negocio representan tanto el cambio de milenio ("Efecto 2000") como la introducción del Euro.

FASTIBEX S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

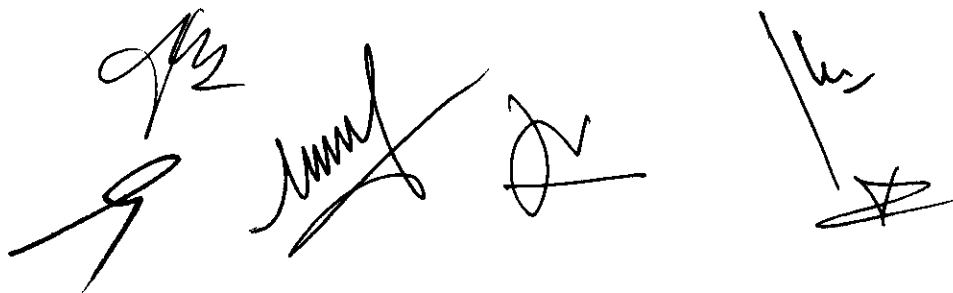
La totalidad de las operaciones contables, de seguimiento de cartera institucional y demás funciones de control y administración de la Sociedad, son efectuadas mediante equipos informáticos adaptados a esta nueva situación.

Han sido incorporados a los programas utilizados, todos los sistemas disponibles hasta la fecha para la resolución del efecto "2000", lo cual se seguirá haciendo en cuanto estén disponibles posteriores versiones. En dos ejercicios de transición simulada al año 2000, sólo se advirtieron problemas en uno de los sistemas de información utilizados, que presumiblemente llegada la fecha habrá sido actualizado por el proveedor a quien corresponderán los posibles gastos. La Sociedad no prevé para sí, dificultad, ni coste alguno derivado del "Efecto 2000".

A título complementario, se informa que la Sociedad ha pasado a efectuar sus registros contables en la nueva moneda Euro, a partir del día 1 de enero, sin que haya aparecido por ello, dificultad técnica alguna.




(18) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1997 y 1998 se presentan como Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



FASTIBEX, S.A.
CUADROS DE FINANCIACION
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresados en Pesetas)

APLICACIONES	1998	1997	ORIGENES	1998	1997
Gastos de establecimiento			Recursos procedentes de las operaciones ordinarias		
Gastos de establecimiento	0	(156.500)	RESULTADO CONTABLE	(1.098.036.442)	5.736.253
Gastos de ampliación de capital	503.775.518	0	AUMENTO BENEFICIO		
	503.775.518	(156.500)	Dotación amortización gastos amortizables	75.987.703	390.076
Adquisición inmovilizado financiero	7.893.816.298	134.104	Dotación provisión depreciación valores a largo	1.057.795.438	0
Variación cartera estatutaria	7.893.816.298	134.104	Total aumentos	1.133.783.141	390.076
			DISMINUCIÓN BENEFICIO		
			Exceso provisión depreciación valores a largo	283.774	3.049.135
			Total disminuciones	283.774	3.049.135
				35.462.925	3.077.194
Acciones propias en situaciones especiales			Acciones propias en situaciones especiales	3.799.010	0
			Aportaciones de los accionistas		
Dividendos	32.300.000	1.625.000	Capital social	825.000.000	0
			Primas de emisión	7.632.900.000	0
				8.457.900.000	0
	8.429.891.816	5.401.614		8.497.161.935	3.077.194
Aumento en el capital circulante	67.270.119		Disminución en el capital circulante		2.324.420
Total	8.497.161.935	5.401.614	Total	8.497.161.935	5.401.614

FASTIBEX, S.A.
CUADROS DE FINANCIACION
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresados en Pesetas)

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Tesorería	15.172.428	0	1.192.344	0
Deudores a corto plazo	45.333.551	0	25.472	0
Operaciones busátiles pendientes de liquidación	0	0	0	53.910.694
Inversiones financieras temporales	26.521.576	0	0	0
Acreedores prestación servicios	0	23.014.696	0	766.742
Hacienda pública acreedora	2.102.507	0	0	1.176.459
Otros acreedores	1.219.531	0	0	1.627.047
Dividendos a pagar	0	64.778	0	42.698
Deudas por operaciones bursátiles pendientes de liquidación	0	0	53.910.694	0
Partidas pendientes de aplicación	0	0	70.710	0
	<u>90.349.593</u>	<u>23.079.474</u>	<u>55.199.220</u>	<u>57.523.640</u>
Variación capital circulante	0	67.270.119	2.324.420	0

Este anexo forma parte de la nota 18 de las cuentas anuales de 1998, junto con la cual debería ser leído.

FASTIBEX S.A.

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio de 1998

Las cuentas anuales de la Sociedad, establecidas en el marco de la Ley de Sociedades Anónimas y en el desarrollo reglamentario que representa el Plan General de Contabilidad, dan cumplida cuenta de su situación financiera y de los resultados obtenidos en el período.

A lo largo del ejercicio de 1998, la Sociedad ha continuado con la labor de mantenimiento de una cartera de valores que ha replicado en todo momento la composición del índice IBEX35, de acuerdo a lo establecido en el objeto social.

Como consecuencia de la ampliación de capital con Oferta Pública de Suscripción efectuada en marzo de 1998, la compañía multiplicó ampliamente su tamaño de balance y sus acciones fueron admitidas el día 6 de abril de 1998, a cotización oficial en el Primer Mercado de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil o Mercado Continuo. Ello representó la culminación de un largo período de preparación y el inicio de una nueva etapa en la vida social.

Los activos de la Sociedad están valorados en 7.417,6 millones de pesetas, frente a los 70,3 millones del ejercicio anterior.

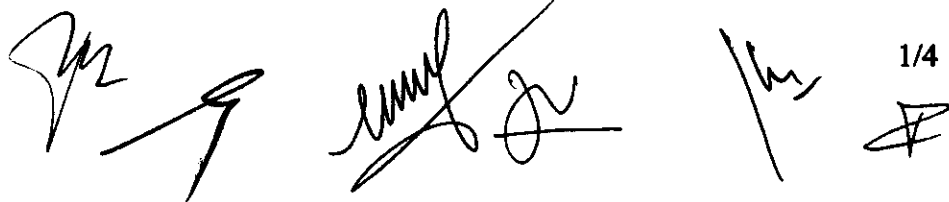
El principal activo lo integra la cartera de valores cuyo valor contable asciende a 6.899,2 millones (93% sobre el total del activo). A su vez, cabe destacar los gastos amortizables, que ascienden a 429,0 millones (5,8% en 1998). El resto está integrado por el activo circulante que importa 89,4 millones (1,2% en 1998).

En el pasivo, los fondos propios, representan el 99,7% y el pasivo circulante el 0,3% restante.

El importante crecimiento del balance de la Sociedad, refleja la ampliación de capital mencionada. Los fondos captados en dicha operación, fueron destinados a la inversión en la cartera institucional, salvo en la parte aplicada a cubrir los gastos de ampliación y Oferta Pública, que se amortizarán linealmente en un periodo de cinco ejercicios.

Los resultados del ejercicio han resultado negativos, por importe total de 1.098,0 millones. El lector debe fijar su atención en el principal de los sumandos de dichos resultados adversos, por 1.057,8 millones que corresponde a las provisiones de la cartera estatutaria.

Dichos resultados son derivados de la evolución del Índice IBEX35, desde nuestra ampliación de capital, hasta el cierre de ejercicio y la representación contable que en una sociedad anónima debe tener el efecto de la evolución de las cotizaciones bursátiles

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there are three distinct signatures, followed by a smaller signature and the number '1/4' in the bottom right corner.

FASTIBEX S.A.

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio de 1998

sobre la cartera institucional. De acuerdo con lo reglamentado, el efecto positivo sobre los valores, cuyo precio de cotización aumenta, no es recogido en balance, mientras que sí deben dotarse las provisiones necesarias, para contabilizar el efecto negativo de la cotización de aquellos valores en cartera, cuya cotización disminuye.

Dicha situación de pérdidas es de carácter reversible, en el caso de evolución positiva de las cotizaciones de los valores incluidos en nuestra cartera.

Dentro de los gastos de explotación, destacan los gastos de domiciliación que representan el 26,0% del total de los gastos y la amortización de los gastos de establecimiento y ampliación de capital que representan el 61,8% de los totales.

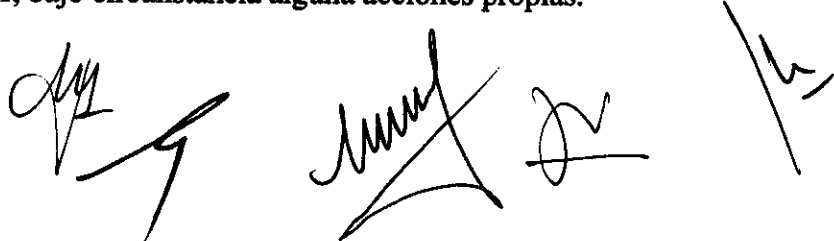

Reunidos en Junta General el día 26 de junio de 1999, los accionistas de la Sociedad autorizaron al Consejo de Administración a iniciar la actividad accesoria de préstamo de títulos, que ha reportado, durante la segunda mitad del ejercicio, unos ingresos de 20,0 millones de pesetas

Dichos ingresos son complementarios, a los procedentes de los dividendos repartidos por las empresas, cuyas acciones integran la cartera de la Sociedad y que han ascendido a 97,6 millones.

Debe tenerse en cuenta que nuestro aumento de dimensión se efectuó con fecha de 6 de abril por lo tanto la Sociedad no pudo recibir con su tamaño actual los dividendos satisfechos por las empresas durante el primer trimestre del año 1998, trimestre en el que se acumulan los mayores repartos.

Los resultados extraordinarios positivos ascienden a 8,2 millones y tienen su origen principal en los rendimientos procedentes de la inversión de excedentes de tesorería en valores de renta fija y que importan un total de 4,9 millones. A su vez, los beneficios por operaciones con acciones propias por un importe de 2,0 millones están referidos a la enajenación de la autocartera que formaba parte del Activo a principios del ejercicio y que por modificación estatutaria acordada en Junta se procedió a amortizar a través de su venta.

Al cierre del ejercicio de 1997, la Sociedad tenía en autocartera un total 721 títulos. Dichas acciones fueron enajenadas durante el primer trimestre de 1998, con el resultado indicado, quedando liquidada la autocartera el día 13 de febrero. Desde dicha fecha la Sociedad no ha adquirido acción propia alguna, habiendo entrado en vigor la norma estatutaria, acordada por los Sres. accionistas de acuerdo con la cual la Sociedad no puede adquirir, bajo circunstancia alguna acciones propias.


2/4


FASTIBEX S.A.

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio de 1998

Es preocupación inevitable de los Sres. accionistas de la Sociedad, el grado de correlación entre la cotización de las acciones sociales y la evolución del índice IBEX35; dicha relación ha sufrido un comportamiento dispar, desde el inicio de la negociación de las acciones en el Mercado Continuo.

Las acciones iniciaron su cotización a los niveles del índice IBEX35; posteriormente se produjo un distanciamiento, entre el valor del índice y el valor de la acción, pasando este último a ser aproximadamente el 80 % de aquel. Tal cotización, si bien injustificada, fue resultado de las fuerzas del mercado, que ha castigado desde el inicio la falta inicial de liquidez de las acciones. Tras un esfuerzo de difusión por parte de la Sociedad, sobre la realidad de su valor patrimonial, se inició una reducción del descuento, iniciándose una etapa de corrección.

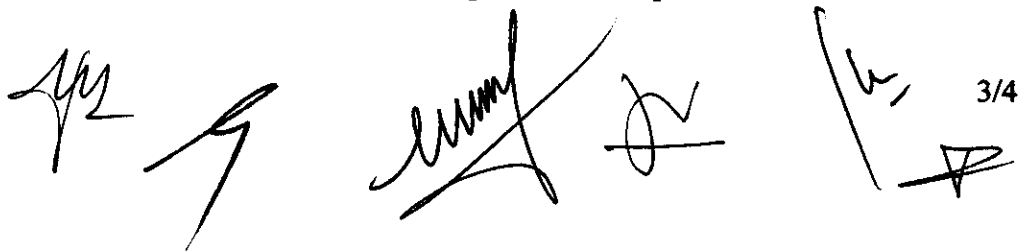
A partir de los primeros días del mes de julio el valor bursátil de las acciones de la Sociedad, inició una etapa de progresivo paralelismo a la evolución del índice, estableciéndose su cotización en torno al 93 / 94% sobre el valor del IBEX35, situación que se produjo a finales del mes de septiembre y tónica que se ha mantenido hasta la fecha de elaboración de estas Cuentas Anuales.

Durante el ejercicio comentado, la dedicación del Consejo de Administración, ha estado retribuida, mediante dietas de asistencia a las sesiones del Consejo de Administración. El total de las cantidades devengadas en el ejercicio, por el totalidad de sus seis miembros ha sido de 799.998 Pesetas. No ha existido otra retribución, ni existe ningún compromiso de la misma, ni ventaja de ninguna otra clase para sus miembros.

Se deja constancia aquí, como ya fueron informados los Sres. accionistas, en Junta General y a través de los canales de información pública del Mercado de Valores, que el Consejo, después de evaluarlo adecuadamente, considera nulo el impacto que en la Sociedad puede tener el llamado Efecto 2000. La totalidad de los servicios que recibe, están informatizados mediante sistemas que son actualizados en forma permanente para paliar ese efecto, lo cual ha permitido anunciar la conclusión indicada, con la seguridad suficiente.

El día 11 de diciembre de 1998, en Junta General Extraordinaria de accionistas, se acordaron cuatro operaciones financieras sucesivas encaminadas a adaptar la Sociedad a la nueva moneda Euro y a paliar el efecto de pérdida de similitud de la cifra de cotización de las acciones sociales que provocaría, la introducción de la nueva moneda en las cotizaciones del SIBE.

Inclúan una operación de desdoblamiento de las acciones sociales, de cinco acciones nuevas por cada una de las antiguas, una ampliación de capital liberada de una acción



FASTIBEX S.A.

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio de 1998

nueva por cada ocho de las antiguas, el cambio de nominal a la nueva moneda y el posterior reajuste del nominal a Dos Euros con cargo a reservas.

Posteriormente a dicha Junta, la publicación de la Ley 46/98, sobre la introducción del Euro, aconsejó modificar la secuencia de las operaciones al objeto de no perder, la Sociedad, las exenciones fiscales que la Ley contempla para la redenominación de nominal.

La operación de desdoblamiento se produjo con fecha de 28 de diciembre de 1998, iniciando las nuevas acciones su cotización el día 4 de enero, coincidiendo con el cambio a Euros de todas las negociaciones.

Ya dentro de los hechos producidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 1998, el día 18 de enero de 1999, fue escriturado el cambio de denominación de las acciones sociales, quedando fijado en 1,202024 Euros.

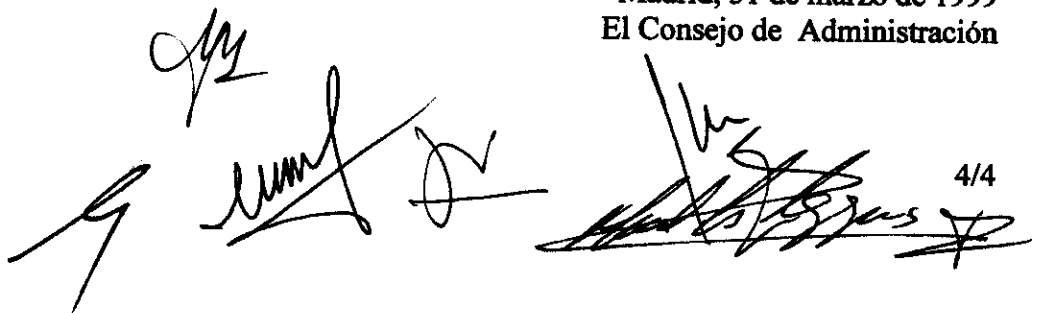
Con posterioridad a dicha operación, estaba prevista la ejecución de la ampliación de capital liberada, acordada en su día y el reajuste del nominal de las acciones a 2 Euros, ambas operaciones con cargo a reservas.

Ello plantea la dificultad, de que el texto literal de los acuerdos fue redactado y acordado en su día en Pesetas, debiendo ejecutarse en estos momentos en Euros, planteando posibles problemas de validez jurídica formal de los acuerdos, ante el Registro Mercantil.

El Consejo de Administración ha adoptado, la prudente decisión de solicitar a la próxima Junta General la ratificación de los acuerdos de ampliación liberada y reajuste de nominal, dejando su redacción literal establecida en Euros y acordándola para su ejecución inmediata.

Asimismo se hace constar, que desde el día 1 de enero de 1999, la totalidad de la contabilidad y operaciones mercantiles de la Sociedad son efectuadas y registradas en la nueva moneda Euro, siendo por tanto este, el último documento que la Sociedad emitirá en Pesetas.

Madrid, 31 de marzo de 1999
El Consejo de Administración



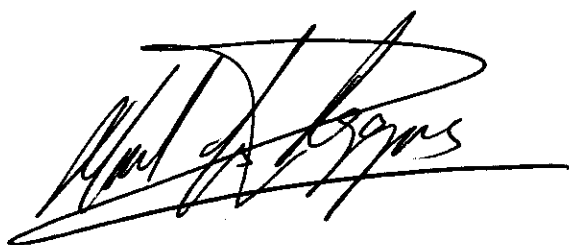
4/4

FASTIBEX, S.A.

FORMULACION DE CUENTAS E INFORME DE GESTION

De conformidad con lo establecido en el artículo 171 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de Fastibex S.A., formulan las Cuentas Anuales, Propuesta de Aplicación del Resultado e Informe de Gestión, que están recogidos en el presente documento que precede.

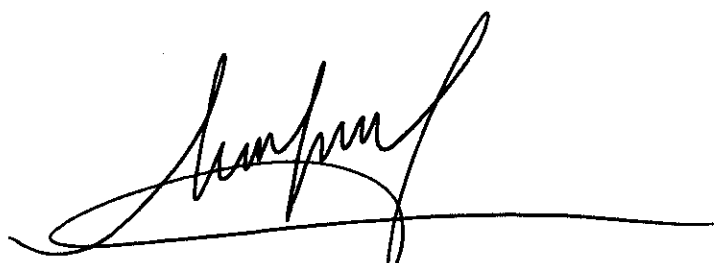
Madrid a 31 de marzo de 1999



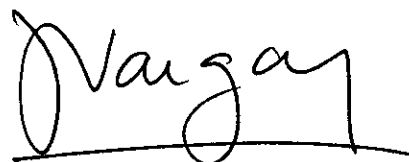
Fdo.: Rafael Gómez Perezagua
Presidente



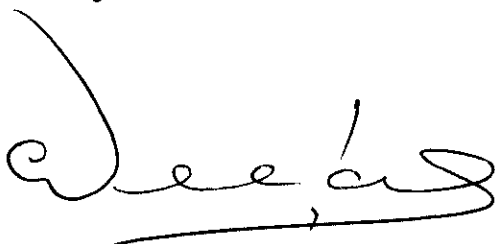
Fdo.: José Gracia Barba
Consejero Delegado



Fdo.: Margarita González García
Consejero Secretario



Fdo.: Julián García Vargas
Consejero



Fdo.: Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz
Consejero



Fdo.: Mario Alvarez Rendueles
Consejero