

**MULTIAHORRO,
Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.**

PROGRAMA DE PAGARES NOVIEMBRE 1999

Saldo Vivo 30 M euros

(4.991.580.000 ptas)

Cotización AIAF Mercado Renta Fija

FOLLETO CONTINUADO

(Modelo RF)

Emisión inscrita en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este programa tiene los beneficios previstos en la Orden de 31 de julio de 1991 sobre valores de elevada liquidez.

INDICE

Página

CAPITULO I.	Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y Organismos supervisores del folleto.....	3
CAPITULO II.	La oferta pública y los valores negociables objeto de la misma	5
CAPITULO III.	El emisor y su capital.....	28
CAPITULO IV.	Actividades principales del emisor	35
CAPITULO V.	El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.....	58
CAPITULO VI.	La administración, la dirección y el control del emisor	74
CAPITULO VII.	Evolución reciente y perspectivas del emisor	77
ANEXO I.	Acuerdos de la Junta General Extraordinaria de Accionistas y del Consejo de Administración	80
ANEXO II.	Declaración firmada de la Entidad directora.....	84
ANEXO III.	Informe de Auditoría del año 1998.....	86

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1. Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto.

- I.1.1. Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., con C.I.F. nº A-08-234791 y C.N.A.E. nº 0083, tiene su domicilio en Barcelona, C/Amigó, nº 15. La sociedad figura inscrita con el número 8734 en el Registro de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España.

Está representado por D. Ernesto Roig Badía con D.N.I. nº 37.472.389 quien, en su condición de Presidente, asume la responsabilidad del contenido del presente folleto y declara que los datos e informaciones contenidos en él son verídicos y no existen omisiones susceptibles de alterar la apreciación pública de la Sociedad, de la operación financiera, de los títulos y su negociación.

Actuará como persona de contacto Da. M^a Teresa Ramos Gómez Directora Mercado de Capitales del Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, telf. (93) 316.31.36.

- I.1.2. A juicio de D. Ernesto Roig Badía los datos e informaciones contenidos en el presente Folleto son conformes a la realidad y no existen omisiones susceptibles de alterar su alcance ni la apreciación pública de la Sociedad Emisora, de los valores a emitir y de su negociación.

I.2. Organismos supervisores.

- I.2.1. Mención de la inscripción del Folleto en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este Folleto está inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha xx de xxxx de 1999. Tiene naturaleza de Folleto continuado.

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a los que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.3. Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que han verificado las cuentas anuales de la sociedad emisora durante los tres últimos ejercicios

Los estados económico-financieros correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998 se han efectuado de forma individual y consolidada con el Grupo Financiero Banco de la Pequeña y Mediana Empresa habiendo sido verificados por la firma KPMG PEAT MARWICK y CIA Auditores S.R.C. con domicilio en Barcelona, Edificio Masters, Pedro y Pons, 9-11.

En opinión de los auditores, las cuentas anuales expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. no existiendo salvedades.

Las cuentas auditadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31.12.1998 fueron aprobadas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de marzo 1999 y por la Junta General de fecha 22 de junio de 1999.

CAPITULO II

LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1. Condiciones y características económico-financieras de los valores objeto de emisión u oferta que componen el empréstito.

II.1.1. Importe nominal del empréstito.

El límite máximo de los pagarés vivos de este programa será en cada momento de 30 millones de euros (4.991.580.000 ptas) nominales de saldo vivo.

La presente emisión de pagarés estará representada en 30.000 mil anotaciones en cuenta con un valor unitario de 1.000 euros (166.386 ptas).

II.1.2. Naturaleza y denominación de los valores que se emiten u ofrecen.

El presente folleto corresponde al "Programa de Pagarés Noviembre 1999". El saldo vivo del presente programa podrá alcanzar la cifra máxima de 30 millones de euros (4.991.580.000 ptas) en función de las necesidades de financiación de la compañía.

II.1.3. Importe nominal y efectivo de cada valor

El importe nominal de cada título será de 1.000 euros (166.386 ptas).

El importe nominal y efectivo de cada valor será calculado de acuerdo con las siguientes fórmulas:

a) Para plazos de vencimiento de hasta 365 días inclusive:

$$N = E [1 + (n \times i)]$$

b) Para plazos de vencimiento superiores a 365 días.

$$N = E \left[1 + \frac{i}{100} \right]^{\frac{n}{365}}$$

donde:

N=Importe nominal

E=Importe efectivo

i=Tipo de interés nominal anual expresado en tanto por uno

n=Número de días entre la fecha de emisión y la de vencimiento

II.1.4. Gastos para el suscriptor

La suscripción de estos pagarés será libre de gastos para el suscriptor por parte del Emisor, sin perjuicio de los gastos que puedan cobrar las Entidades Adheridas al SCLV por el depósito de los mismos u otras comisiones legalmente aplicables por éstas. El Emisor no cargará gasto alguno en la amortización de los pagarés.

II.1.5. Forma de representación

Esta emisión de pagarés vendrá representada por medio de anotaciones en cuenta cuyo valor nominal será de 1.000 euros (166.386 ptas).

La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta será el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. con domicilio en c/ Orense, 34 – 28020 Madrid.

II.1.6. Cláusula de interés

II.1.6.1. Tipo de interés nominal

El interés nominal de cada pagaré será fijado por la entidad emisora en función de las condiciones de mercado.

El tipo de interés nominal anual de los pagarés será calculado de acuerdo con las siguientes fórmulas:

a) Para plazos de vencimiento de hasta 365 días inclusive:

$$i = \frac{N - E}{E} \times \frac{365}{n}$$

b) Para plazos de vencimiento superiores a 365 días.

$$i = \left(\frac{N}{E} \right)^{\frac{365}{n}} - 1$$

donde:

N=Importe nominal

E=Importe efectivo

i=Tipo de interés nominal anual expresado en tanto por uno

n=Número de días entre la fecha de emisión y la de vencimiento

II.1.6.2. No procede.

II.1.7. Imposición personal sobre la renta

A estos pagarés les será de aplicación el régimen fiscal general vigente en cada momento para las emisiones de valores. En particular, por lo que respecta al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y al Impuesto sobre Sociedades, la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del pagaré y su valor de transmisión o reembolso tendrá la consideración de rendimiento del capital mobiliario de carácter implícito.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el art. 2 y ss. del R.D. 2.717/1998 de 18 de Diciembre por el que se regulan los pagos a cuenta en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y el artículo 56 y ss. del Real Decreto 537/1997 de 14 de abril por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, según redacción dada al mismo por el R.D. 2.717/1998 antes citado, los rendimientos del capital mobiliario obtenidos de los pagarés quedarán sujetos a retención.

Por consiguiente la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del pagaré y su valor de transmisión o reembolso deberá ser sometida a retención al tipo vigente en cada momento, actualmente un 18%, por parte de la entidad emisora o de la entidad financiera encargada de la operación o, en su caso, por el fedatario público que obligatoriamente intervenga en la operación.

No obstante el régimen general expuesto en los párrafos anteriores, el artículo 57 del R.D. 537/1997, en redacción dada al mismo por el R.D. 2.717/1998 antes citado, establece la exención de retención para las rentas obtenidas por personas jurídicas residentes en España, cuando procedan de valores representados en forma de anotaciones en cuenta y admitidos a negociación en un mercado secundario oficial de valores español.

Inversores no residentes en España

En el supuesto de que los tenedores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España, la tributación por los intereses producidos vendrá determinada por la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, sobre la Renta de no residentes y Normas Tributarias, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición en el caso de que éstos resulten aplicables.

Conforme el artículo 13 de la Ley 41/1998, los rendimientos derivados de los pagarés estarán exentos de tributación en España cuando sean obtenidos por personas físicas o jurídicas residentes en otros Estados miembros de la Unión Europea, que no operen en España mediante establecimiento permanente, estando sometidos a tributación en cualquier otro supuesto.

En el caso de que los intereses sean obtenidos por residentes en un país con el que España tenga suscrito un Convenio para evitar la Doble Imposición, serán aplicables las normas y tipos de gravamen reducidos establecidos en los mismos.

En los supuestos en los que exista tributación en España, se practicará una retención al tipo vigente, actualmente el 25%, salvo que por aplicación de un Convenio para evitar la Doble Imposición dicho tipo resulte inferior.

II.1.8. Amortización de los valores

- II.1.8.1. El precio de reembolso se realizará por su valor nominal, al que se deducirá la retención sobre rendimientos obtenidos, de acuerdo con lo que se expone en el punto II.1.7., libre de gastos para el tenedor.
- II.1.8.2. El vencimiento de los pagarés oscilará entre 7 días como mínimo y 760 días máximo. Los Pagarés emitidos al descuento se amortizarán (en el domicilio de pago que figura en el propio Pagaré) por su valor nominal en su vencimiento. El rendimiento

implícito de los Pagarés será la diferencia entre el importe desembolsado en el momento de la suscripción y/o compra y el valor nominal de los mismos.

Con el fin de crear una mayor profundidad y mayor volumen de negociación de los pagarés en el mercado secundario, se concentrarán los vencimientos en dos fechas cada mes.

El servicio financiero de esta Emisión de Pagarés se atenderá a través de las oficinas de Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A. donde existirá un folleto de la presente Emisión que se facilitará al suscriptor de forma gratuita.

Dado que España participa en la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria europea (conforme queda definido en el tratado de la Unión Europea), durante el período de transición de la misma, el emisor podrá sustituir las cantidades en pesetas a abonar al inversor en concepto de amortización, por los importes que correspondan en euros, calculados al tipo de conversión que se establezca en las normas que a tal efecto se promulguen, si bien, en dicho supuesto (y no existiendo todavía monedas y billetes), la entidad adherida en donde se encuentren depositados los valores efectuará la correspondiente transformación de euros en pesetas, si fuese necesario. Una vez finalizado el citado período de transición, el emisor efectuará todos sus pagos exclusivamente en euros.

II.1.9. No procede.

II.1.10. No procede.

II.1.11. Servicio Financiero del Empréstito

Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A. atenderá al reembolso de los Pagarés. El reembolso de los diferentes Pagarés se hará efectivo por el valor nominal, deduciendo la retención legal sobre los intereses correspondientes, de acuerdo con lo que se expone en el punto II.28., al término del período de amortización, que figurará explicitado en el título, señalando el vencimiento acordado directamente entre el tomador y el emisor.

II.1.12. Interés efectivo previsto para el tomador

Los Pagarés se emitirán al descuento dependiendo del precio de Emisión, del tipo de interés y del plazo emitido. Asimismo estará libre de gastos para el suscriptor.

El importe efectivo de cada pagaré será el que resulte de aplicar las siguientes fórmulas:

a) Para plazos de vencimiento de hasta 365 días inclusive:

$$E = \frac{N \times 36.500}{36.500 + (n \times i)}$$

b) Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:

$$E = \frac{N}{\left(1 + \frac{i}{100}\right)^{\frac{n}{365}}}$$

donde:

E=Importe efectivo

N=Importe nominal

n=Número de días entre la fecha de emisión del pagaré y su fecha de vencimiento.

i=Tipo de interés nominal, expresado en tanto por ciento. Para los pagarés emitidos entre 1 año y 25 meses el tipo de interés nominal será igual al TIR/TAE que figura en la correspondiente columna del cuadro explicativo que se encuentra al final de este punto.

La rentabilidad para el tomador será el tipo de interés efectivo anual que permite igualar los flujos de la siguiente fórmula:

$$E = \frac{N}{\left(1 + \frac{i}{100}\right)^{\frac{n}{365}}}$$

luego:

$$i = \left[\left(\frac{N}{E} \right)^{\frac{365}{n}} - 1 \right] \times 100$$

siendo:

E=Importe efectivo

N =Importe nominal

n =Número de días entre la fecha de emisión del pagaré y su fecha de vencimiento.

i =Tipo de interés efectivo anual, expresado en tanto por ciento.

Adjuntamos al final de este punto cuadro explicativo donde se indica el precio efectivo que deberá abonar el suscriptor para los distintos tipos de rentabilidad y diferentes plazos.

Como ejemplo explicativo del citado cuadro, vamos a suponer un Pagaré de vencimiento a 90 días (base 365 días), negociado a un tipo nominal del 3,50%.

Para localizarlo nos situamos en la columna de "Para 90 Días" y en la fila de "Tipo nominal" 3,50%.

Observamos (en la intersección entre la fila y la columna descritas), que el inversor deberá abonar 991,444 euros (164.962 ptas) en el momento de la adquisición del Pagaré, para que, en el plazo de 90 días obtenga 1.000 euros (166.386 ptas).

En este caso, se puede obtener el T.I.R o T.A.E., observando la columna siguiente (en el punto a la derecha de 991,444 euros (164.962 ptas)). Vemos que el T.A.E., en este supuesto es del 3,55%.

En el cuadro, además, se indican las cantidades a abonar para complementarios de 10 días.

Es decir, para una rentabilidad del 3,50%, a un plazo de 100 días, en vez de 90 días, el efectivo que habría que desembolsar no sería de 991,444 euros (164.962 ptas), sino de 990,502 euros (164.806 ptas) menos 0,942 euros (157 ptas); es decir 990,502 euros (164.806 ptas).

VALOR EFECTIVO DE UNA PAGARE DE MIL EUROS NOMINALES

PLAZO INFERIOR O IGUAL A 25 MESES

TIPO	PARA 7 DIAS		PARA 30 DIAS		PARA 90 DIAS		PARA 180 DIAS		PARA 270 DIAS		PARA 365 DIAS		PARA 540 DIAS		PARA 760 DIAS									
	Suscriptor	TIR/TAE +10	Suscriptor	TIR/TAE +10	Suscriptor	TIR/TAE +10	Suscriptor	TIR/TAE +10	Suscriptor	TIR/TAE +10	Suscriptor	TIR/TAE +10	Suscriptor	TIR/TAE +10	Suscriptor	TIR/TAE +10								
1.00	999,808	1,00	-0,274	999,179	1,00	-0,273	997,540	1,00	-0,273	995,093	1,00	-0,271	992,657	1,00	-0,270	990,099	1,00	-0,269	985,387	1,00	-0,269	979,495	0,99	-0,267
1.25	999,760	1,26	-0,342	998,974	1,26	-0,342	996,927	1,26	-0,340	993,873	1,25	-0,338	990,838	1,25	-0,336	987,654	1,25	-0,334	981,789	1,25	-0,334	974,466	1,24	-0,332
1.50	999,712	1,51	-0,411	998,769	1,51	-0,410	996,315	1,51	-0,408	992,657	1,51	-0,405	989,026	1,50	-0,402	985,222	1,50	-0,399	978,214	1,49	-0,399	969,475	1,49	-0,395
1.75	999,664	1,77	-0,479	998,564	1,76	-0,478	995,703	1,76	-0,475	991,444	1,76	-0,471	987,220	1,75	-0,467	982,801	1,75	-0,463	974,660	1,74	-0,463	964,521	1,73	-0,458
2.00	999,617	2,02	-0,547	998,359	2,02	-0,546	995,093	2,02	-0,542	990,233	2,01	-0,537	985,421	2,01	-0,532	980,392	2,00	-0,526	971,128	1,99	-0,527	959,606	1,98	-0,520
2.25	999,569	2,28	-0,616	998,154	2,27	-0,614	994,483	2,27	-0,609	989,026	2,26	-0,603	983,629	2,26	-0,596	977,995	2,25	-0,589	967,617	2,24	-0,590	954,727	2,22	-0,582
2.50	999,521	2,53	-0,684	997,949	2,53	-0,682	993,873	2,52	-0,676	987,821	2,52	-0,668	981,843	2,51	-0,660	975,610	2,50	-0,651	964,128	2,49	-0,652	949,885	2,47	-0,642
2.75	999,473	2,79	-0,752	997,745	2,78	-0,749	993,265	2,78	-0,743	986,820	2,77	-0,733	980,063	2,76	-0,723	973,236	2,75	-0,713	960,659	2,73	-0,714	945,079	2,71	-0,702
3.00	999,425	3,04	-0,820	997,540	3,04	-0,817	992,657	3,03	-0,809	985,421	3,02	-0,797	978,290	3,01	-0,786	970,874	3,00	-0,774	957,212	2,98	-0,775	940,309	2,95	-0,761
3.25	999,377	3,30	-0,889	997,336	3,30	-0,885	992,050	3,29	-0,876	984,225	3,28	-0,862	976,523	3,26	-0,848	968,523	3,25	-0,835	953,785	3,23	-0,835	935,574	3,19	-0,819
3.50	999,329	3,56	-0,957	997,132	3,56	-0,953	991,444	3,55	-0,942	983,033	3,53	-0,926	974,763	3,52	-0,910	966,184	3,50	-0,894	950,378	3,47	-0,895	930,875	3,44	-0,877
3.75	999,281	3,82	-1,025	996,927	3,82	-1,020	990,838	3,80	-1,008	981,843	3,79	-0,989	973,009	3,77	-0,972	963,855	3,75	-0,954	946,992	3,72	-0,955	926,210	3,68	-0,934
4.00	999,233	4,08	-1,093	996,723	4,07	-1,088	990,233	4,06	-1,073	980,656	4,04	-1,053	971,261	4,02	-1,033	961,538	4,00	-1,012	943,626	3,96	-1,013	921,581	3,92	-0,990
4.25	999,186	4,34	-1,161	996,519	4,33	-1,155	989,629	4,32	-1,139	979,471	4,30	-1,116	969,520	4,27	-1,093	959,233	4,25	-1,070	940,280	4,21	-1,072	916,985	4,16	-1,045
4.50	999,138	4,60	-1,229	996,315	4,59	-1,222	989,026	4,58	-1,204	978,290	4,55	-1,179	967,785	4,53	-1,153	956,938	4,50	-1,128	936,954	4,45	-1,129	912,423	4,40	-1,100
4.75	999,090	4,86	-1,297	996,111	4,85	-1,290	988,423	4,84	-1,270	977,111	4,81	-1,241	966,056	4,78	-1,213	954,654	4,75	-1,185	933,648	4,70	-1,186	907,895	4,63	-1,154
5.00	999,042	5,12	-1,365	995,907	5,12	-1,357	987,821	5,09	-1,335	975,936	5,06	-1,303	964,333	5,03	-1,272	952,381	5,00	-1,241	930,361	4,94	-1,243	903,399	4,87	-1,207
5.25	998,994	5,39	-1,433	995,703	5,38	-1,424	987,220	5,35	-1,400	974,763	5,32	-1,365	962,616	5,29	-1,331	950,119	5,25	-1,297	927,093	5,19	-1,299	898,937	5,11	-1,259
5.50	998,946	5,65	-1,501	995,500	5,64	-1,491	986,620	5,62	-1,465	973,593	5,58	-1,426	960,906	5,54	-1,389	947,867	5,50	-1,352	923,845	5,43	-1,354	894,507	5,35	-1,311
5.75	998,898	5,92	-1,569	995,296	5,90	-1,558	986,020	5,88	-1,529	972,426	5,83	-1,487	959,201	5,79	-1,447	945,626	5,75	-1,407	920,616	5,67	-1,409	890,110	5,58	-1,362
6.00	998,851	6,18	-1,637	995,093	6,17	-1,625	985,421	6,14	-1,594	971,261	6,09	-1,548	957,503	6,05	-1,505	943,396	6,00	-1,461	917,405	5,92	-1,463	885,744	5,82	-1,413
6.25	998,803	6,45	-1,705	994,889	6,43	-1,692	984,823	6,40	-1,658	970,100	6,35	-1,609	955,810	6,30	-1,562	941,176	6,25	-1,514	914,213	6,16	-1,517	881,410	6,05	-1,463
6.50	998,755	6,71	-1,773	994,686	6,70	-1,759	984,225	6,66	-1,722	968,941	6,61	-1,669	954,124	6,55	-1,618	938,967	6,50	-1,567	911,040	6,40	-1,570	877,108	6,29	-1,512
6.75	998,707	6,98	-1,841	994,483	6,96	-1,826	983,629	6,92	-1,786	967,785	6,87	-1,729	952,443	6,81	-1,675	936,768	6,75	-1,620	907,885	6,65	-1,623	872,836	6,52	-1,561
7.00	998,659	7,25	-1,909	994,279	7,23	-1,892	983,033	7,19	-1,850	966,631	7,12	-1,789	950,768	7,06	-1,730	934,579	7,00	-1,672	904,749	6,89	-1,676	868,595	6,75	-1,609
7.25	998,612	7,51	-1,977	994,076	7,50	-1,959	982,437	7,45	-1,913	965,481	7,38	-1,848	949,100	7,32	-1,786	932,401	7,25	-1,724	901,631	7,13	-1,727	864,385	6,99	-1,656
7.50	998,564	7,78	-2,045	993,873	7,76	-2,026	981,843	7,71	-1,977	964,333	7,64	-1,907	947,437	7,57	-1,841	930,233	7,50	-1,775	898,530	7,37	-1,779	860,204	7,22	-1,703
7.75	998,516	8,05	-2,113	993,670	8,03	-2,092	981,249	7,98	-2,040	963,188	7,90	-1,966	945,780	7,83	-1,895	928,074	7,75	-1,825	895,448	7,61	-1,829	856,054	7,45	-1,749
8.00	998,468	8,32	-2,180	993,468	8,30	-2,159	980,656	8,24	-2,103	962,045	8,16	-2,024	944,128	8,08	-1,950	925,926	8,00	-1,875	892,383	7,85	-1,880	851,933	7,68	-1,794
8.25	998,420	8,59	-2,248	993,265	8,57	-2,225	980,063	8,51	-2,166	960,906	8,42	-2,082	942,483	8,34	-2,003	923,788	8,25	-1,925	889,335	8,10	-1,929	847,841	7,91	-1,839
8.50	998,373	8,86	-2,316	993,062	8,84	-2,291	979,471	8,78	-2,229	959,769	8,68	-2,140	940,843	8,59	-2,057	921,659	8,50	-1,974	886,305	8,34	-1,979	843,779	8,14	-1,884
8.75	998,325	9,14	-2,384	992,860	9,11	-2,358	978,880	9,04	-2,292	958,634	8,94	-2,198	939,209	8,85	-2,110	919,540	8,75	-2,023	883,293	8,58	-2,028	839,745	8,37	-1,928
9.00	998,277	9,41	-2,451	992,657	9,38	-2,424	978,290	9,31	-2,354	957,503	9,21	-2,255	937,580	9,10	-2,163	917,431	9,00	-2,071	880,297	8,82	-2,076	835,739	8,60	-1,971
9.25	998,229	9,68	-2,519	992,455	9,65	-2,490	977,700	9,58	-2,416	956,374	9,47	-2,312	935,957	9,36	-2,215	915,332	9,25	-2,118	877,319	9,06	-2,124	831,762	8,83	-2,014
9.50	998,181	9,96	-2,587	992,252	9,93	-2,556	977,111	9,85	-2,479	955,247	9,73	-2,369	934,340	9,62	-2,267	913,242	9,50	-2,166	874,357	9,30	-2,171	827,813	9,06	-2,056
9.75	998,134	10,23	-2,654	992,050	10,20	-2,622	976,523	10,11	-2,541	954,124	9,99	-2,426	932,729	9,87	-2,318	911,162	9,75	-2,212	871,412	9,54	-2,218	823,891	9,28	-2,097
10.00	998,086	10,51	-2,722	991,848	10,47	-2,688	975,936	10,38	-2,602	953,003	10,25	-2,482	931,122	10,13	-2,369	909,091	10,00	-2,259	868,483	9,77	-2,265	819,997	9,51	-2,138
10.25	998,038	10,78	-2,789	991,646	10,75	-2,754	975,349	10,65	-2,664	951,884	10,52	-2,538	929,522	10,38	-2,420	907,029	10,25	-2,304	865,571	10,01	-2,311	816,131	9,74	-2,179
10.50	997,990	11,06	-2,857	991,444	11,02	-2,820	974,763	10,92	-2,726	950,768	10,78	-2,593	927,927	10,64	-2,470	904,977	10,50	-2,350	862,676	10,25	-2,357	812,291	9,96	-2,219
10.75	997,943	11,34	-2,925	991,242	11,30	-2,885	974,178	11,19	-2,787	949,655	11,04	-2,649	926,337	10,90	-2,520	902,935	10,75	-2,395	859,796	10,49	-2,402	808,477	10,19	-2,258
11.00	997,895	11,61	-2,992	991,040	11,57	-2,951	973,593	11,46	-2,848	948,545	11,31	-2,704	924,753	11,15	-2,570	900,901	11,00	-2,439	856,933	10,73	-2,447	804,690	10,41	-2,297
11.25	997,847	11,89	-3,060	990,838	11,85	-3,017	973,009	11,74	-2,909	947,437	11,57	-2,759	923,174	11,41	-2,619	898,876	11,25	-2,483	854,085	10,97	-2,491	800,930	10,64	-2,336
11.50	997,799	12,17	-3,127	990,636	12,13	-3,082	972,426	12,01	-2,970	946,331	11,84	-2,813	921,601	11,67	-2,668	896,861	11,50	-2,527	851,254	11,20	-2,535	797,195	10,86	-2,374
11.75	997,752	12,45	-3,194	990,435	12,40	-3,148	971,843	12,28	-3,031	945,229	12,10	-2,867	920,033	11,93	-2,717	894,855	11,75	-2,570	848,438	11,44	-2,578	793,486	11,08	-2,411
12.00	997,704	12,73	-3,262	990,233	12,68	-3,213	971,261	12,55	-3,092	944,128	12,37	-2,921	918,470	12,18	-2,765	892,857	12,00	-2,613	845,638	11,68	-2,622	789,803	11,31	-2,448

Las column

II.1.13. Interés efectivo previsto para el emisor

Se corresponde con el II.1.6.1., no existiendo ningún gasto significativo previsto por el emisor, exceptuados los siguientes:

Verificación del programa por parte de AIAF Mercado de Renta Fija: 0,05 por mil de 30.000.000 euros (4.991.580.000 ptas): 1.500 euros (249.579 ptas). Inscripción en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por un importe del 0,14 por mil de 30.000.000 euros (4.991.580.000 ptas): 4.200 euros (698.821 ptas), los gastos de publicidad, por un total estimado de 9.000 euros (1.497.474 ptas) y un 0,10% anual sobre el efectivo, por colocación en la red bancaria utilizada.

II.1.14. Evaluación del riesgo inherente a los valores que se emiten

No han sido evaluados por ninguna entidad calificadora ni el emisor ni la presente emisión.

II.2. Información relativa al procedimiento de colocación y adjudicación de los valores objeto de la oferta que componen el empréstito.

II.2.1. Solicitudes de suscripción o adquisición.

II.2.1.1. Colectivo de potenciales suscriptores.

Los títulos ofrecidos van dirigidos al público en general.

II.2.1.2. Exigencias legales

Los títulos ofrecidos cumplen las exigencias legales de inversión a las que están sometidas las Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones y cualesquiera otras Instituciones y Empresas Mercantiles que deban cumplir con obligaciones administrativas de inversión en títulos de renta fija con cotización en Mercado Secundario Organizado.

II.2.1.3. a II.2.1.5.

Suscripción

Los Pagarés se podrán solicitar en toda la red de distribución de Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A. La solicitud se

realizará de forma personal, iniciándose el período de suscripción después de producirse la inscripción en el B.O.R.M.E., previa verificación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, finalizando dicho período al cabo de un año desde esta última fecha.

El emisor comunicará a Banco de la Pequeña y Mediana Empresa un calendario de vencimientos que cubrirá todo el período que abarca el presente programa.

Asimismo, semanalmente fijará las condiciones de emisión (tipos de interés y plazo de vencimiento en días) que podrán ser revisadas en función de las condiciones de mercado.

Todas las oficinas de Banco de la Pequeña y Mediana Empresa dispondrán simultáneamente de esta información así como de los límites diarios de venta no pudiendo sobrepasar el importe máximo aprobado en este programa. Para asegurar que no se sobrepasa el límite máximo las oficinas comunicarán las suscripciones a los servicios centrales siguiendo los procedimientos habituales de contratación de operaciones que se soportan con sistemas informáticos que permiten el control de saldos disponibles en tiempo real.

En el punto II.2.2. del presente capítulo se relacionan las Oficinas del Banco en las que se pueden adquirir dichos Pagarés. Esta Emisión tiene las garantías del patrimonio de la Sociedad.

Como queda indicado, la suscripción de los Pagarés será personal, mediante orden escrita firmada por el suscriptor, o bien orden telefónica grabada por la entidad siendo necesario fax de confirmación de la operación y sólo para aquellos suscriptores que hubieran firmado el "Contrato de compra-venta de valores mobiliarios mediante órdenes telefónicas" con el Banco de la Pequeña y Mediana Empresa. Dicho contrato telefónico regula los términos en que pueden ser efectuadas las órdenes telefónicas, de conformidad al Real Decreto 629/1993 sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios, la Circular 3/1993 de 29 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre registro de operaciones y archivo de justificantes de órdenes, así como a la Orden de 25 de octubre de 1995 de desarrollo parcial del Real Decreto 629/1993. En la medida que no se sobrepase el saldo vivo autorizado en el presente programa se atenderán todas las suscripciones que se soliciten por ventanilla abierta.

Hasta la entrega de la documentación (Pagaré y certificado de adquisición), el cliente dispondrá como justificante de su adquisición del impreso de suscripción cuando la orden sea por escrito, y fax de confirmación de la operación si la orden es telefónica. El importe efectivamente desembolsado quedará reflejado en dicho certificado que se remitirá el día valor de la operación, coincidiendo la fecha valor con la de la adquisición del Pagaré. La entidad emisora se compromete a entregar al tomador, en el plazo de siete días el certificado de adquisición.

La fecha de vencimiento del presente Programa de Pagarés será de un año a contar desde la fecha de inscripción en los registros de la C.N.M.V. señalada en el punto II.3.4. del presente folleto.

II.2.1.6. Forma y plazo de entrega a los suscriptores de los títulos.

Estos pagarés estarán representados por anotaciones en cuenta, por tanto se seguirán los mecanismos establecidos por las normas de funcionamiento del AIAF Mercado de Renta Fija en cuanto a su inscripción en el Registro de Anotaciones en Cuenta. Asimismo la documentación acreditativa de haberse realizado esta inscripción a favor de los titulares de los valores se registrará en cada momento por las normas establecidas al respecto por el SCLV. En este sentido se hace constar que la entidad encargada del registro contable de estos pagarés será el Servicio de Liquidación y Compensación de Valores, con domicilio en Madrid, calle Orense, 34. Los documentos acreditativos de la suscripción no son susceptibles de negociación.

II.2.2. Colocación y adjudicación de los valores

II.2.2.1. Los pagarés se podrán solicitar en toda la red de distribución del Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.

Relación de Oficinas del Banco de la Pequeña y Mediana Empresa

Denominación	Dirección	C.P	Telf.	Fax
O.P. Barcelona-Travessera de Gràcia	Travessera de Gràcia,11	08021	93.316.33.33	93.316.31.80
Of. Barcelona-Bonanova	Muntaner, 562	08022	93.254.10.50	93.211.98.79
Of. Barcelona-Gran Via	Gran Via Corts Catal,652	08010	93.481.78.60	93.317.02.26
Of. Barcelona-Lesseps	Avda. Repúbl. Argent. 6	08023	93.238.72.10	93.415.20.29
Of. Barcelona-Maragall	Manigua, 2	08027	93.243.19.20	93.408.37.86
Of. Terrassa	Plaça Progrés, 18	08224	93.733.98.11	93.788.40.88
Of. Castellón	Moyano, 2	12002	964.723.120	964.238.498
Of. Alicante	Avda. Eusebio Sempere,3	03003	96.512.69.66	96.512.58.30
Of. Girona	Migdia, 14	17002	972.221.717	972.223.796
Of. Lleida	Avda. Francesc Macià,27	25007	973.727.662	973.236.376
Of. Logroño	Víctor Pradera, 8	26001	941.287.605	941.201.376
O.P. Madrid-Fleming	Prof. Waksman, 11-13	28036	91.458.42.40	91.345.89.16
Of. Madrid-Arguelles	Guzmán el Bueno, 3	28015	91.455.01.36	91.549.30.65
Of. Madrid-Maria Molina	María de Molina, 33	28006	91.745.41.90	91.562.14.89
Of. Madrid-Ponzano	Ponzano, 53	28003	91.451.68.90	91.441.35.56
Of. Mallorca	Pg. Mallorca, 32	07012	971.717.175	971.717.154
Of. Santander	Castilla, 31	39009	942.363.837	942.365.214
Of. La Coruña	Plaza de Pontevedra, 13	15004	981.145.953	981.145.088
Of. Tarragona	Reding, 37	43001	977.215.200	977.240.266
O.P. Valencia-Fdo. Católico	Fernando el Católico, 31	46008	96.382.41.14	96.384.66.36
Of. Valencia-Isabel	Isabel la Católica, 22	46004	96.353.18.20	96.352.79.17
Of. Zaragoza	Gran Via, 22	50005	976.468.630	976.238.355

La Entidad Agente de Pagos es Banco de la Pequeña y Mediana Empresa.

La comisión por colocación en la red bancaria utilizada será de un 0,10% anual sobre el efectivo.

II.2.2.2. La Entidad Directora en las emisiones de pagarés del presente programa es Banco de la Pequeña y Mediana Empresa. La sede social se halla en Barcelona, Travesera de Gracia nº 11 y su N.I.F.

es el A-08515157. Está representado por D. Juan Cavallé Miranda, Director General del Banco de la Pequeña y Mediana Empresa con D.N.I. n° 46.319.316.

En el anexo III del presente folleto se reproduce declaración firmada por D. Juan Cavallé Miranda en la que manifiesta:

- Que se ha llevado a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la calidad y suficiencia de la información contenida en el folleto.
- Que no existen, de acuerdo con tales comprobaciones, circunstancias que contradigan o alteren dicha información, ni ésta omita hechos o datos significativos que puedan resultar relevantes para el inversor.

II.2.2.3. La emisión no está asegurada.

II.2.2.4. No procede.

II.2.2.5. No procede.

II.2.3. Plazo y forma de entrega de los títulos

Las anotaciones en cuenta a favor de los titulares se practicarán conforme a las normas de funcionamiento establecidas por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, tal como ha sido indicado con anterioridad. A los suscriptores les serán entregados en el mismo momento de su desembolso los justificantes de la suscripción y posteriormente, se les enviarán los correspondientes justificantes de depósito.

II.2.4. No procede

II.3. Información Legal y de acuerdos sociales:

II.3.1. Esta emisión ha sido aprobada en los acuerdos de la Entidad que figuran como anexo de este folleto, los cuales se detallan a continuación:

- Acuerdo de la Junta General de Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. de fecha 14 de septiembre de 1999.

- Acuerdo del Consejo de Administración de fecha 14 de septiembre de 1999.

II.3.2. No procede.

II.3.3. Se procederá a solicitar la negociación de dichos pagarés en AIAF Mercado de Renta Fija.

II.3.4. Autorizaciones administrativas previas

El presente folleto de emisión ha sido registrado en la CNMV con fecha XX de XXXX de 199X.

II.3.5. Los pagarés están sujetos al régimen legal típico.

La certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes vendrá determinada por el apunte realizado en el SCLV, así como por la expedición de un certificado de adquisición a nombre de los tenedores que será expedido por el intermediario financiero que medie en la operación.

II.3.5.1. La emisión de valores proyectada en el presente folleto, así como su régimen jurídico, no se opone a la legislación vigente, ajustándose a la Ley 37/1998 de 16 de noviembre de reforma de la Ley del Mercado de Valores, Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, Real Decreto 2590/1998 sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, Real Decreto 291/1992 y Orden de 12 de julio de 1993.

II.3.6. Garantías de la emisión u oferta

Los pagarés objeto de la presente emisión están garantizados por la solvencia y garantía patrimonial del propio emisor.

II.3.7. Estos valores están representados por anotaciones en cuenta, en los términos indicados en el apartado II.1.5.

II.3.8. Sometimiento a Fuero

Los valores que se emitan por medio del presente Programa están sujetos respecto a su régimen jurídico al Ordenamiento Legal Español, sometiéndose cualquier litigio o controversia que pudiera producirse al respecto, a los Juzgados y Tribunales españoles.

II.3.9. No existen restricciones particulares a la libre transmisibilidad de los valores.

II.4. Información relativa a la admisión a Bolsa o a algún mercado secundario organizado oficial de los valores que componen el empréstito.

II.4.1. Mercados Secundarios Organizados

Se solicitará la negociación de los pagarés objeto del presente Programa en el mercado secundario organizado oficial de AIAF Mercado de Renta Fija, el cual fue autorizado por Orden Ministerial de 1 de agosto de 1991 y que cuenta con la característica de mercado secundario oficial desde la entrada en vigor de la Ley 37/1998 de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1998 de 28 de julio. Se realizarán todos los trámites que sean necesarios en el plazo máximo de 7 días, a contar desde la fecha de Registro del Programa en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, desde la fecha de emisión de cada pagaré no transcurrirá un plazo superior a 7 días para que se solicite la admisión a negociación del mismo y en cualquier caso siempre se solicitará antes de que se produzca el vencimiento del pagaré.

No obstante, en el caso de superarse el citado plazo se hará público a la C.N.M.V. e inversores particulares por medio de inserción en prensa, los motivos que lo han originado y la fecha prevista de cotización.

Multiahorro, E.F.C., S.A. manifiesta que conoce los requisitos, condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en AIAF Mercado de Renta Fija según la legislación vigente así como los requerimientos de su Organismo Rector, aceptando el emisor, el fiel cumplimiento de los mismos.

II.4.2. Datos relativos a la negociación de los valores de renta fija del emisor admitidos a negociación

Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. no tiene admitida a negociación bursátil ninguna emisión.

II.4.2.1. Datos sobre la contratación de los títulos admitidos a negociación oficial.



MERCADO DE RENTA FIJA

Operaciones contratadas sobre emisiones de: **MULTIAHORRO, E.F.C., S.A.**

Entre las fechas: **15/09/1997 y 15/09/1999**

Cód.Isin	Cód.Aiaf	Fech.emisión	Fecha vto.	Activo	Mes	Año	Vol.nominal	Frec.cotiz.	Ultima fecha	Precios		TIR	
										Máximo	Mínimo	Máxima	Mínima
ES0565098680	00011714	18-10-1996	15-10-1997	PE	9	1997	78,13	9,52	29-09-1997	5,269	5,029		
ES0565098672	00011715	18-10-1996	15-04-1998	PE	9	1997	66,11	14,29	24-09-1997	5,000	4,700		
ES0565098987	00013156	21-04-1997	14-10-1998	PE	9	1997	6,01	4,76	24-09-1997	4,454	4,454		
ES0565098672	00011715	18-10-1996	15-04-1998	PE	10	1997	42,07	8,70	14-10-1997	4,790	4,550		
ES0565098722	00011861	05-11-1996	29-10-1997	PE	10	1997	6,01	4,35	17-10-1997	4,889	4,889		
ES0565098797	00012088	29-11-1996	26-11-1997	PE	10	1997	12,02	8,70	20-10-1997	4,460	4,460		
ES0565098987	00013156	21-04-1997	14-10-1998	PE	10	1997	30,05	8,70	31-10-1997	4,750	4,350		
ES05650980G3	00013932	16-09-1997	11-03-1998	PE	10	1997	18,03	8,70	29-10-1997	5,003	4,860		
ES05650980Q2	00014237	24-10-1997	21-04-1999	PE	10	1997	24,04	4,35	31-10-1997	4,934	4,934		
ES0565098730	00011862	05-11-1996	29-04-1998	PE	11	1997	30,05	5,00	11-11-1997	5,040	5,040		
ES0565098763	00011941	15-11-1996	12-11-1997	PE	11	1997	6,01	5,00	07-11-1997	4,821	4,821		
ES0565098821	00012223	18-12-1996	10-12-1997	PE	11	1997	6,01	5,00	06-11-1997	4,889	4,889		
ES0565098847	00012305	31-12-1996	24-12-1997	PE	11	1997	30,05	10,00	24-11-1997	4,469	4,460		
ES0565098896	00012487	24-01-1997	22-07-1998	PE	11	1997	12,02	10,00	13-11-1997	5,070	4,319		
ES05650980G3	00013932	16-09-1997	11-03-1998	PE	11	1997	18,03	5,00	18-11-1997	4,430	4,430		
ES05650980K5	00013998	26-09-1997	25-03-1998	PE	11	1997	6,01	5,00	14-11-1997	4,790	4,790		
ES05650980Q2	00014237	24-10-1997	21-04-1999	PE	11	1997	12,02	10,00	18-11-1997	4,953	4,252		
ES0565098615	00011489	23-09-1996	18-03-1998	PE	12	1997	12,02	14,29	24-12-1997	4,809	4,090		
ES0565098730	00011862	05-11-1996	29-04-1998	PE	12	1997	18,03	4,76	24-12-1997	4,050	4,050		
ES0565098847	00012305	31-12-1996	24-12-1997	PE	12	1997	6,01	4,76	04-12-1997	4,460	4,460		
ES0565098938	00012703	21-02-1997	18-02-1998	PE	12	1997	30,05	9,52	16-12-1997	4,750	4,619		
ES05650980K5	00013998	26-09-1997	25-03-1998	PE	12	1997	6,01	4,76	24-12-1997	4,090	4,090		
ES0565098615	00011489	23-09-1996	18-03-1998	PE	1	1998	18,03	10,00	30-01-1998	4,470	4,080		
ES0565098672	00011715	18-10-1996	15-04-1998	PE	1	1998	36,06	10,00	21-01-1998	4,520	4,039		
ES0565098730	00011862	05-11-1996	29-04-1998	PE	1	1998	12,02	10,00	22-01-1998	4,050	4,040		
ES0565098896	00012487	24-01-1997	22-07-1998	PE	1	1998	30,05	5,00	21-01-1998	4,600	4,600		
ES0565098938	00012703	21-02-1997	18-02-1998	PE	1	1998	30,05	15,00	27-01-1998	4,220	4,169		
ES0565098987	00013156	21-04-1997	14-10-1998	PE	1	1998	6,01	5,00	16-01-1998	3,620	3,620		
ES0565098672	00011715	18-10-1996	15-04-1998	PE	2	1998	18,03	5,00	27-02-1998	4,550	4,550		
ES0565098730	00011862	05-11-1996	29-04-1998	PE	2	1998	72,12	10,00	10-02-1998	4,630	4,180		
ES0565098615	00011489	23-09-1996	18-03-1998	PE	3	1998	6,01	4,76	04-03-1998	4,170	4,170		
ES0565098672	00011715	18-10-1996	15-04-1998	PE	3	1998	18,03	14,29	25-03-1998	4,460	3,881		
ES0565098805	00012098	02-12-1996	27-05-1998	PE	3	1998	48,08	14,29	11-03-1998	4,950	3,940		
ES0565098755	00011942	15-11-1996	13-05-1998	PE	4	1998	18,03	5,00	02-04-1998	4,360	4,360		
ES0565098896	00012487	24-01-1997	22-07-1998	PE	4	1998	30,05	10,00	29-04-1998	3,940	3,960		
ES0565098987	00013156	21-04-1997	14-10-1998	PE	4	1998	6,01	5,00	29-04-1998	3,960	3,960		
ES05650980L3	00014027	29-09-1997	25-06-1998	PE	4	1998	12,02	5,00	29-04-1998	4,140	4,140		
ES05650980K7	00014127	13-10-1997	07-10-1998	PE	4	1998	36,06	10,00	29-04-1998	4,350	3,960		

El volumen nominal va expresado en miles de euros.



MERCADO DE RENTA FIJA

Operaciones contratadas sobre emisiones de: **MULTIAHORRO, E.F.C., S.A.**

Entre las fechas: **15/09/1997 y 15/09/1999**

Cód.Isin	Cód.Aiaf	Fech.emisión	Fecha vto.	Activo	Mes	Año	Vol.nominal	Frec.cotiz.	Ultima fecha	Precios		TIR	
										Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo
ES05650980Q2	00014237	24-10-1997	21-04-1999	PE	4	1998	12,02	10,00	27-04-1998	4,250	4,250	4,250	4,250
ES05650980T6	00014317	06-11-1997	04-11-1998	PE	4	1998	24,04	5,00	01-04-1998	3,888	3,888	3,888	3,888
ES05650980U4	00014340	10-11-1997	06-05-1998	PE	4	1998	6,01	5,00	02-04-1998	4,090	4,090	4,090	4,090
ES0565098870	00012416	14-01-1997	08-07-1998	PE	5	1998	6,01	5,26	12-05-1998	4,090	4,090	4,090	4,090
ES0565098896	00012487	24-01-1997	22-07-1998	PE	5	1998	30,05	10,53	20-05-1998	4,070	4,040	4,070	4,040
ES05650980L3	00014027	29-09-1997	25-06-1998	PE	5	1998	30,05	5,26	27-05-1998	4,070	4,070	4,070	3,640
ES05650980S8	00014244	28-10-1997	21-10-1998	PE	5	1998	6,01	5,26	27-05-1998	3,960	3,960	3,960	3,960
ES05650980T6	00014317	06-11-1997	04-11-1998	PE	5	1998	24,04	10,53	14-05-1998	4,250	4,250	4,250	4,250
ES05650981C0	00014660	19-12-1997	17-06-1998	PE	5	1998	426,72	5,26	18-05-1998	4,400	4,400	4,400	4,400
ES05650981T4	00015207	04-03-1998	24-02-1999	PE	5	1998	12,02	5,26	27-05-1998	3,930	3,930	3,930	3,930
ES0565098870	00012416	14-01-1997	08-07-1998	PE	6	1998	6,01	4,55	19-06-1998	4,070	4,070	4,070	4,070
ES0565098920	00012611	11-02-1997	05-08-1998	PE	6	1998	30,05	4,55	15-06-1998	4,040	4,040	4,040	4,040
ES0565098946	00012707	24-02-1997	19-08-1998	PE	6	1998	30,05	9,09	18-06-1998	4,040	4,040	4,040	4,040
ES05650980J7	00014000	26-09-1997	23-09-1998	PE	6	1998	6,01	4,55	26-06-1998	4,040	4,040	4,040	4,040
ES05650980T6	00014317	06-11-1997	04-11-1998	PE	6	1998	360,61	4,55	09-06-1998	4,379	4,379	4,379	4,379
ES05650981C0	00014660	19-12-1997	17-06-1998	PE	6	1998	120,20	4,55	11-06-1998	4,310	4,310	4,310	4,310
ES05650981G1	00014786	08-01-1998	30-12-1998	PE	6	1998	36,06	4,55	10-06-1998	4,210	4,210	4,210	4,210
ES05650982B0	00015641	08-05-1998	03-11-1999	PE	6	1998	6,01	4,55	09-06-1998	4,067	4,067	4,067	4,067
ES0565098987	00013156	21-04-1997	14-10-1998	PE	7	1998	18,03	4,35	15-07-1998	4,230	4,230	4,230	4,230
ES05650980F5	00013923	15-09-1997	09-09-1998	PE	7	1998	120,20	4,35	20-07-1998	4,570	4,570	4,570	4,570
ES05650980O7	00014127	13-10-1997	07-10-1998	PE	7	1998	6,01	4,35	14-07-1998	3,650	3,650	3,650	3,650
ES05650980S8	00014244	28-10-1997	21-10-1998	PE	7	1998	12,02	4,35	29-07-1998	4,850	4,850	4,850	4,850
ES05650981G1	00014796	08-01-1998	30-12-1998	PE	7	1998	36,06	4,35	03-07-1998	4,300	4,300	4,300	4,300
ES05650980J7	00014000	26-09-1997	23-09-1998	PE	8	1998	6,01	4,76	05-08-1998	3,690	3,690	3,690	3,690
ES05650980O7	00014127	13-10-1997	07-10-1998	PE	8	1998	12,02	4,76	04-08-1998	3,690	3,690	3,690	3,690
ES05650980X8	00014459	24-11-1997	18-11-1998	PE	8	1998	24,04	9,52	10-08-1998	4,360	4,360	4,360	4,360
ES05650980X8	00014244	28-10-1997	21-10-1998	PE	9	1998	6,01	4,55	25-09-1998	3,831	3,831	3,831	3,831
ES05650980T6	00014317	06-11-1997	04-11-1998	PE	9	1998	318,54	36,36	30-09-1998	4,130	4,130	4,130	4,130
ES05650980X8	00014459	24-11-1997	18-11-1998	PE	9	1998	12,02	9,09	29-09-1998	3,700	3,700	3,700	3,700
ES05650981D8	00014661	19-12-1997	16-12-1998	PE	9	1998	1,742,93	31,82	30-09-1998	4,230	4,230	4,230	4,230
ES05650981T4	00015207	04-03-1998	24-02-1999	PE	9	1998	12,02	9,09	09-09-1998	3,470	3,470	3,470	3,470
ES05650981W8	00015370	27-03-1998	22-09-1999	PE	9	1998	132,22	13,64	16-09-1998	4,147	4,147	4,147	4,147
ES05650982H7	00015880	19-06-1998	17-03-1999	PE	9	1998	114,19	18,18	30-09-1998	4,180	4,180	4,180	4,180
ES05650982O3	00016342	08-09-1998	23-02-2000	PE	9	1998	48,08	4,55	10-09-1998	4,102	4,102	4,102	4,102
ES0565098987	00013156	21-04-1997	14-10-1998	PE	10	1998	12,02	4,76	01-10-1998	4,119	4,119	4,119	4,119
ES05650980S8	00014244	28-10-1997	21-10-1998	PE	10	1998	6,01	4,76	07-10-1998	3,731	3,731	3,731	3,731
ES05650980T6	00014317	06-11-1997	04-11-1998	PE	10	1998	42,07	4,76	07-10-1998	4,120	4,120	4,120	4,120
ES05650981D8	00014661	19-12-1997	16-12-1998	PE	10	1998	709,19	57,14	30-10-1998	4,080	4,080	4,080	4,080

El volumen nominal va expresado en miles de euros.



MERCADO DE RENTA FIJA

Operaciones contratadas sobre emisiones de: **MULTIAHORRO, E.F.C., S.A.**

Entre las fechas: **15/09/1997 y 15/09/1999**

Cód. Isin	Cód. Aiaf	Fech. emisión	Fecha vto.	Activo	Mes	Año	Vol. nominal	Frec. cotiz.	Ultima fecha	Precios		TIR	
										Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo
ES05650981W8	00015370	27-03-1998	22-09-1999	PE	10	1.998	78,13	4,76	15-10-1998	Máximo	Mínimo	3,400	3,400
ES05650982H7	00015880	19-06-1998	17-03-1999	PE	10	1.998	72,12	14,29	20-10-1998	Máximo	Mínimo	3,760	3,500
ES05650981D8	00014661	19-12-1997	16-12-1998	PE	11	1.998	733,23	42,11	27-11-1998	Máximo	Mínimo	4,220	3,060
ES05650981Z1	00015549	24-04-1998	20-01-1999	PE	11	1.998	6,01	5,26	13-11-1998	Máximo	Mínimo	3,700	3,700
ES05650982B0	00015641	08-05-1998	03-11-1999	PE	11	1.998	6,01	5,26	05-11-1998	Máximo	Mínimo	3,700	3,700
ES05650982H7	00015880	19-06-1998	17-03-1999	PE	11	1.998	180,30	21,05	27-11-1998	Máximo	Mínimo	3,840	3,360
ES05650980Q2	00014237	24-10-1997	21-04-1999	PE	12	1.998	12,02	5,00	28-12-1998	Máximo	Mínimo	3,260	3,260
ES05650981B2	00014607	11-12-1997	02-06-1999	PE	12	1.998	6,01	5,00	17-12-1998	Máximo	Mínimo	3,420	3,420
ES05650981D8	00014661	19-12-1997	16-12-1998	PE	12	1.998	613,03	5,00	11-12-1998	Máximo	Mínimo	4,051	4,051
ES05650981E6	00014662	19-12-1997	16-06-1999	PE	12	1.998	6,01	5,00	24-12-1998	Máximo	Mínimo	3,220	3,220
ES05650981L1	00014961	30-01-1998	27-01-1999	PE	12	1.998	18,03	5,00	28-12-1998	Máximo	Mínimo	3,000	3,000
ES05650981Z1	00015549	24-04-1998	20-01-1999	PE	12	1.998	42,07	20,00	09-12-1998	Máximo	Mínimo	4,049	2,720
ES05650982H7	00015880	19-06-1998	17-03-1999	PE	12	1.998	390,66	5,00	24-12-1998	Máximo	Mínimo	3,400	3,400
ES05650981B2	00014607	11-12-1997	02-06-1999	PE	1	1.999	12,02	5,26	05-01-1999	Máximo	Mínimo	3,220	3,220
ES05650982C8	00015656	12-05-1998	03-02-1999	PE	1	1.999	6,01	5,26	04-01-1999	Máximo	Mínimo	3,120	3,120
ES05650982G9	00015815	09-06-1998	03-03-1999	PE	1	1.999	12,02	5,26	15-01-1999	Máximo	Mínimo	3,201	3,201
ES05650981E6	00014662	19-12-1997	16-06-1999	PE	2	1.999	132,22	10,53	27-01-1999	Máximo	Mínimo	3,430	3,350
ES05650982J3	00015990	07-07-1998	31-03-1999	PE	2	1.999	48,08	5,00	18-02-1999	Máximo	Mínimo	3,060	3,060
ES05650980Q2	00014237	24-10-1997	21-04-1999	PE	3	1.999	6,01	4,55	22-02-1999	Máximo	Mínimo	3,060	3,060
ES05650980V2	00014342	10-11-1997	05-05-1999	PE	3	1.999	12,02	4,55	24-03-1999	Máximo	Mínimo	2,720	2,720
ES05650981B2	00014607	11-12-1997	02-06-1999	PE	3	1.999	24,04	9,09	22-03-1999	Máximo	Mínimo	2,720	2,720
ES05650981K3	00014927	26-01-1998	14-07-1999	PE	3	1.999	24,04	9,09	05-03-1999	Máximo	Mínimo	3,250	3,060
ES05650982L9	00016140	30-07-1998	14-04-1999	PE	3	1.999	18,03	4,55	24-03-1999	Máximo	Mínimo	2,720	2,720
ES05650983E2	00016342	08-09-1998	23-02-2000	PE	3	1.999	78,13	9,09	05-03-1999	Máximo	Mínimo	3,150	2,650
ES05650983E2	00017164	01-02-1999	28-04-1999	PE	3	1.999	24,04	9,09	30-03-1999	Máximo	Mínimo	3,311	3,010
ES05650983V6	00017679	15-03-1999	31-08-2000	PE	3	1.999	12,02	4,55	31-03-1999	Máximo	Mínimo	3,041	3,041
ES05650980V2	00014342	10-11-1997	05-05-1999	PE	4	1.999	6,01	4,55	22-03-1999	Máximo	Mínimo	2,970	2,970
ES05650981B2	00014607	11-12-1997	02-06-1999	PE	4	1.999	18,03	10,00	23-04-1999	Máximo	Mínimo	2,569	2,569
ES05650981E6	00014662	19-12-1997	16-06-1999	PE	4	1.999	18,03	10,00	09-04-1999	Máximo	Mínimo	2,670	2,620
ES05650981K3	00014927	26-01-1998	14-07-1999	PE	4	1.999	12,02	5,00	29-04-1999	Máximo	Mínimo	2,720	2,280
ES05650981W8	00015370	27-03-1998	22-09-1999	PE	4	1.999	6,01	5,00	08-04-1999	Máximo	Mínimo	2,720	2,720
ES05650982L9	00016140	30-07-1998	14-04-1999	PE	4	1.999	42,07	5,00	13-04-1999	Máximo	Mínimo	2,780	2,780
ES05650984D2	00017943	30-03-1999	02-07-1999	PE	4	1.999	18,03	5,00	08-04-1999	Máximo	Mínimo	2,960	2,960
ES05650981B2	00014607	11-12-1997	02-06-1999	PE	5	1.999	12,02	9,52	28-04-1999	Máximo	Mínimo	2,570	2,570
ES05650981E6	00014662	19-12-1997	16-06-1999	PE	5	1.999	12,02	9,52	06-05-1999	Máximo	Mínimo	2,521	2,280
ES05650981H9	00014804	09-01-1998	30-06-1999	PE	5	1.999	12,02	9,52	28-05-1999	Máximo	Mínimo	2,570	2,279
ES05650981H9	00014804	09-01-1998	30-06-1999	PE	5	1.999	12,02	9,52	28-05-1999	Máximo	Mínimo	2,570	2,230

El volumen nominal va expresado en miles de euros.



MERCADO DE RENTA FIJA

Operaciones contratadas sobre emisiones de: **MULTIAHORRO, E.F.C., S.A.**

Entre las fechas: **15/09/1997 y 15/09/1999**

Cód. Isin	Cód. Alaf	Fech. emisión	Fecha vto.	Activo	Mes	Año	Vol. nominal	Frec. cotiz.	Ultima fecha	Precios		TIR	
										Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo
ES05650981W8	00015370	27-03-1998	22-09-1999	PE	5	1999	90,15	4,76	18-05-1999	2,430	2,430		
ES05650981Y4	00015491	16-04-1998	06-10-1999	PE	5	1999	24,04	4,76	31-05-1999	2,580	2,580		
ES05650984D2	00017943	30-03-1999	02-07-1999	PE	5	1999	18,03	4,76	24-05-1999	2,230	2,230		
ES05650984I1	00018021	12-04-1999	14-10-1999	PE	5	1999	6,01	4,76	14-05-1999	2,580	2,580		
ES05650981K3	00014927	26-01-1998	14-07-1999	PE	6	1999	36,06	13,64	30-06-1999	2,570	2,280		
ES05650981W8	00015370	27-03-1998	22-09-1999	PE	6	1999	360,61	13,64	30-06-1999	2,480	0,675		
ES05650981Y4	00015491	16-04-1998	06-10-1999	PE	6	1999	24,04	4,55	21-06-1999	2,330	2,330		
ES05650982A2	00015611	04-05-1998	20-10-1999	PE	6	1999	12,02	4,55	28-06-1999	2,570	2,570		
ES05650983X2	00017757	22-03-1999	17-06-1999	PE	6	1999	72,12	9,09	09-06-1999	2,569	2,569		
ES05650984H3	00018058	09-04-1999	15-07-1999	PE	6	1999	96,16	13,64	25-06-1999	2,570	2,280		
ES05650984Z5	00018857	04-06-1999	07-09-1999	PE	6	1999	36,06	13,64	16-06-1999	2,480	2,230		
ES05650981W8	00015370	27-03-1998	22-09-1999	PE	7	1999	234,39	13,64	28-07-1999	2,610	1,980		
ES05650982A2	00015611	04-05-1998	20-10-1999	PE	7	1999	12,02	9,09	30-07-1999	2,380	2,380		
ES05650984I1	00018021	12-04-1999	14-10-1999	PE	7	1999	6,01	4,55	20-07-1999	2,370	2,370		
ES05650984H3	00018058	09-04-1999	15-07-1999	PE	7	1999	30,05	9,09	05-07-1999	2,320	2,319		
ES05650984L5	00018272	22-04-1999	28-10-1999	PE	7	1999	6,01	4,55	27-07-1999	2,850	2,850		
ES05650984Z5	00018857	04-06-1999	07-09-1999	PE	7	1999	36,06	9,09	27-07-1999	2,670	2,380		
ES05650985F4	00019062	18-06-1999	23-12-1999	PE	7	1999	6,01	4,55	02-07-1999	2,829	2,829		
ES05650985L2	00019346	02-07-1999	07-10-1999	PE	7	1999	60,10	4,55	09-07-1999	2,860	2,860		
ES05650982O3	00016342	08-09-1998	23-02-2000	PE	8	1999	12,02	4,76	18-08-1999	2,680	2,680		
ES05650984L5	00018272	22-04-1999	28-10-1999	PE	8	1999	6,01	4,76	11-08-1999	2,379	2,379		
ES05650984P6	00018527	07-05-1999	12-08-1999	PE	8	1999	72,12	4,76	04-08-1999	2,620	2,620		
ES05650984S0	00018535	10-05-1999	11-11-1999	PE	8	1999	18,03	4,76	20-08-1999	2,700	2,700		
ES05650984W2	00018722	26-05-1999	25-05-2000	PE	8	1999	12,02	4,76	19-08-1999	3,090	3,090		
ES05650984Z5	00018857	04-06-1999	07-09-1999	PE	8	1999	72,12	9,52	24-08-1999	2,620	2,619		
ES05650985H0	00019061	18-06-1999	23-09-1999	PE	8	1999	48,08	14,29	26-08-1999	2,650	2,040		
ES05650985L2	00019346	02-07-1999	07-10-1999	PE	8	1999	24,04	9,52	31-08-1999	2,650	2,329		
ES05650985H0	00019061	18-06-1999	23-09-1999	PE	9	1999	12,02	4,55	02-09-1999	2,040	2,040		

El volumen nominal va expresado en miles de euros.

II.4.2.2. La emisora ha formalizado con las entidades Ahorro Corporación Financiera S.A., S.V.B., y Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A., en adelante "Entidades" un contrato de compromiso de elevada liquidez, exclusivamente para los pagarés amparados por el presente folleto por un importe máximo vivo equivalente al 10% del saldo vivo nominal cuyas condiciones básicas son las siguientes:

- La liquidez que las Entidades ofrecerán a los tenedores de los referidos pagarés, sólo se hará extensiva a los emitidos al amparo del "Programa de Pagarés Noviembre 1999", hasta un máximo de tres millones de euros, (99.158.000 de ptas), equivalente al 10% del saldo vivo nominal. Ahorro Corporación Financiera, S.A. S.V.B. se compromete a dotar de liquidez hasta un 8% del saldo vivo nominal y Banco de la Pequeña y Mediana Empresa hasta un 2%.
- Las Entidades, como creadoras de mercado, cotizarán precios de compra y venta de los pagarés del programa aquí referenciado, de acuerdo con las distintas estipulaciones de este contrato. Los precios ofrecidos por cada una de las Entidades serán válidos para importes nominales de hasta seiscientos mil euros, (99.831.600 ptas), si bien cada entidad actuará con los porcentajes definidos en el párrafo anterior.

Las Entidades se reservan el derecho de comprobar la autenticidad y legitimidad de los pagarés objeto de transacción.

- La cotización de los precios ofrecidos por las Entidades reflejarán en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado.

Los precios de compra estarán en función de las condiciones de mercado, si bien, las Entidades podrán decidir los precios que coticen y cambiarlos cuando lo consideren oportuno. Estos precios representarán las rentabilidades que las Entidades consideren prudente establecer en función de su percepción de la situación y perspectivas de los mercados de renta fija en general, así como de otros mercados financieros.

La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad del papel en el mercado comprometiéndose las Entidades a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar, ya sea en su propia cartera como en la de otras Entidades, títulos con los que corresponder a la demanda.

Las Entidades se obligan a difundir diariamente los precios de oferta y demanda por procedimientos normales destinados al público o, al menos, a Entidades Financieras. A tal efecto se compromete a publicar diariamente los citados precios a través de los terminales del servicio REUTERS en las pantallas:

Ahorro Corporación Financiera S.A., S.V.B. 0#ACF=MF
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A. PYME1

- Las Entidades no garantizan, ni avalan, ni establecen pacto de recompra, ni asumen responsabilidad alguna en el contrato de liquidez respecto del buen fin de los pagarés de Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. Asimismo no asumen, ni realizan ningún juicio sobre la solvencia del EMISOR.
- Las Entidades quedarán exoneradas de su responsabilidad de liquidez en los siguientes casos:

Cuando se den cambios en las circunstancias legales actuales que afecten a la compraventa de los citados pagarés por parte de las Entidades o bien, a la habitual operativa de las Entidades de Crédito y/o de las Sociedades de Valores y Bolsa.

Cuando concurren en los mercados financieros circunstancias excepcionales que pudieran incluso imposibilitar la fijación de un precio de acuerdo con el contenido de la estipulación Tercera.

Cuando se manifiesten cambios sustanciales en la solvencia de la entidad emisora que, de igual forma que lo referido en el párrafo anterior imposibilitaran la fijación del precio.

- Los servicios a realizar por las Entidades, en base al contrato de liquidez, no tendrán coste para la Emisora, ni para el suscriptor.
- El contrato de liquidez tendrá vigencia hasta la fecha de la última amortización de los pagarés sobre las que este compromiso opera. Llegada dicha fecha el presente contrato de liquidez se resolverá automáticamente, quedando sin efecto al conjunto de derechos y obligaciones que en éste se contempla.
- En caso de incumplimiento por alguna de las partes de las obligaciones contraídas por la misma en virtud del contrato de

liquidez, todos los gastos e impuestos de la clase que fueran y que se causen o devenguen por dicho incumplimiento, incluido las costas judiciales y honorarios de Abogado y Procurador serán de exclusiva cuenta y cargo de la parte incumplidora, que quedará obligada a indemnizar a la otra por tales conceptos, además de por los restantes daños y perjuicios que se ocasionen.

- Si cualquiera de las entidades que suministra liquidez cesara en su condición de tal, la Entidad emisora buscará una nueva Entidad que sustituya a aquella en el suministro de liquidez, y en tanto ello no se haya conseguido la primera seguirá obligada a suministrar dicha liquidez hasta que su posición haya sido sustituida. Todo ello será aplicable tanto a los pagarés emitidos como a los pagarés que se emitan en el futuro.

II.5. Finalidad de la operación y su efecto en las cargas y servicio de la financiación ajena de la emisora.

II.5.1. Finalidad de la operación.

La finalidad del presente programa de emisión de pagarés es la de atender parte de las necesidades financieras de Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., a corto plazo, sin aplicar los fondos obtenidos a través del mismo, en principio, a destino determinado.

II.5.2. Cargas y servicios de la financiación ajena

Relación de empréstitos en circulación pendientes de amortización
(a 31.12.98)

Tipo de Empréstito	Nominal (millones ptas.)	Vencimiento	Tipo Colocación Medio
Pagarés	1.243	Enero 1999	3,59
Pagarés	323	Febrero 1999	3,86
Pagarés	530	Marzo 1999	3,80
Pagarés	151	Abril 1999	4,29
Pagarés	120	Mayo 1999	4,13
Pagarés	365	Junio 1999	3,98
Pagarés	107	Julio 1999	4,15
Pagarés	40	Agosto 1999	4,07
Pagarés	187	Septiembre 1999	4,08
Pagarés	554	Octubre 1999	3,66
Pagarés	85	Noviembre 1999	3,77
Pagarés	69	Diciembre 1999	3,54
Pagarés	20	Enero 2000	4,23
Pagarés	122	Febrero 2000	4,14
Pagarés	0	Marzo 2000	0,00
Pagarés	6	Abril 2000	3,75
Pagarés	6	Mayo 2000	3,68
Pagarés	5	Junio 2000	3,38
TOTAL	3.933		3,80

Débitos representados por valores negociables	Nominal Emitido	Efectivo		Carga Financiera	
		Ingresado	Total	Devengada	Pendiente
31/12/96	2.913.000	2.772.546	140.454	45.360	95.094
31/12/97	5.572.000	5.389.822	182.178	91.407	90.771
31/12/98	3.933.000	3.836.293	96.707	43.162	53.545

* Datos en miles de pesetas

Desglose por plazos de vencimiento del saldo de los débitos representados por valores negociables al 31 de diciembre de cada año:

Débitos representados por valores negociables	1998	1997	1996
Hasta 3 meses	2.096	3.111	808
Entre 3 meses y 1 año	1.678	2.319	1.707
Entre 1 año y 5 años	159	142	398
TOTAL	3.933	5.572	2.913

* Datos en millones de pesetas

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. Identificación y objeto social

III.1.1. Denominación y Domicilio Social

Nombre de la Sociedad: Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.

Domicilio Social: c/ Amigó, 15, 08021 Barcelona.

N.I.F: A-08234791.

III.2. Informaciones legales

III.2.1. Multiahorro, E.F.C., S.A. se constituyó como sociedad anónima en España por un período de tiempo indefinido el día 16 de octubre de 1967, bajo la denominación "Minogar, S.A.". Con fecha 24 de octubre de 1975 cambió de denominación social por la de "Inmobiliaria Travam, S.A.". Con fecha 13 de mayo de 1981 volvió a cambiar su denominación social por la de Multiahorro, S.A. de Financiación. Con fecha 18 de diciembre de 1996 y con objeto de acogerse a lo dispuesto en el Real Decreto 692/1996, de 26 de abril, la sociedad cambió de nuevo su denominación social por la actual de Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.

III.2.2. La Sociedad, previa autorización del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 1 de octubre de 1991, adaptó sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas, en virtud de escritura de fecha 30 de octubre de 1991, autorizada por el Notario de Barcelona, Don Bartolomé Masoliver Ródenas, con el número 3.485 de su protocolo, que ha sido inscrita en el Registro Mercantil, causando la inscripción 88 en la hoja registral de la Sociedad.

Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, tomo 29055, folio 153, hoja B-22864.

La Sociedad figura inscrita con el número 8734 en el Registro de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España, estando sujeta a la normativa de establecimientos financieros de crédito operantes en España y concretamente al Real Decreto 692/1996 de 26 de abril y demás disposiciones complementarias.

III.2.3. Objeto Social

El objeto social se describe en el art. 2º de los Estatutos Sociales, cuyo texto es el siguiente:

"La Sociedad tiene el carácter de establecimiento financiero de crédito, y en consecuencia tendrá la consideración de entidad de crédito y su actividad principal consistirá en ejercer una o varias de las siguientes actividades:

- 1.Las de préstamo y crédito, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales.
- 2.Las de "factoring", con o sin recurso, y las actividades complementarias de la misma, tales como las de investigación y clasificación de la clientela, contabilización de deudores y, en general, cualquier otra actividad que tienda a favorecer la administración, evacuación, seguridad y financiación de los créditos nacidos en el tráfico mercantil nacional o internacional, que les sean cedidos.
- 3.La emisión y gestión de tarjetas de crédito.
- 4.La comisión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares".

III.3. **Informaciones sobre el capital**

III.3.1. Importe Nominal

Actualmente el Capital Social totalmente suscrito y desembolsado, se encuentra representado por 22.729 acciones nominativas de 15.400 Ptas. nominales cada una.

III.3.2. No procede.

III.3.3. El Capital Social de las acciones se regulan en el art. 5 de los Estatutos Sociales cuyo texto es el siguiente:

"El Capital Social se fija en la suma de trescientos cincuenta millones veintiséis mil seiscientas pesetas, representado por veintidós mil setecientas veintinueve acciones nominativas de quince mil cuatrocientas pesetas de valor nominal cada una, numeradas

correlativamente del número 1 al 22.729, ambas inclusive; se representarán mediante títulos que podrán ser unitarios o múltiples y contendrán todos los requisitos legales y la firma de un Administrador. El Capital Social está completamente suscrito y desembolsado."

Todas las acciones son de igual serie y clase.

III.3.4. La evolución del capital social se ha desarrollado según se detalla en el cuadro adjunto con datos relativos a 31 de diciembre de los tres últimos años:

Fondos propios Miles de pesetas				Variación %	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Capital suscrito	350.027	350.027	350.027	0,00	0,00
Primas de emisión	0	0	0	0	0
Reservas	5.102	2.067	0	146,83	-
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	(686)	0	-
Beneficios/(pérdidas) netos del ejercicio	667	30.340	2.753	(97,80)	1.002,07
Dividendo activo a cuenta	(600)	(27.306)	0	(97,80)	0
Total Fondos Propios	355.196	355.128	352.094	0,02	0,86

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1994 aprobó ampliar el capital social en ciento ochenta y un millones dieciséis mil pesetas mediante la emisión y puesta en circulación a la par de 8.228 acciones de veintidós mil pesetas de valor nominal cada una de ellas, numeradas del número 9.956 al 18.183, ambos inclusive, representadas por títulos nominativos, provistas de idénticos derechos y características que las acciones en circulación, todas ellas en una sola serie.

Las nuevas acciones fueron desembolsadas en su totalidad en el acto de suscripción mediante aportación dineraria.

Ofrecido a los accionistas el derecho de preferente suscripción, el Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A., titular de las 9.955 acciones números 1 al 9.955, ambas inclusive, lo ejerció, suscribiendo la totalidad de las 8.228 nuevas acciones números 9.956 al 18.183, ambas inclusive, por un valor nominal de ciento ochenta y un millones dieciséis mil pesetas, cantidad que ingresó en la caja social.

Una vez suscritas y desembolsadas las acciones emitidas, el capital social quedó fijado en la suma de cuatrocientos millones veintiséis

mil pesetas, representado por dieciocho mil ciento ochenta y tres acciones nominativas de veintidós mil pesetas de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del número 1 al 18.183, ambas inclusive.

Con fecha 21 de marzo de 1995, y por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, se procedió a efectuar una nueva ampliación de capital de 100.012 miles de pesetas, mediante la emisión de 4.546 acciones, ampliación que fue totalmente suscrita y desembolsada por su único accionista Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S. A.

A 31 de diciembre de 1995 el capital social estaba representado por 22.729 acciones nominativas de 22.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S. A.

Con fecha 10 de diciembre de 1996 la Junta General de Accionistas de la sociedad acordó reducir el capital social en la cifra de ciento cincuenta millones once mil cuatrocientas pesetas (150.011.400 pesetas), por amortización de pérdidas de ejercicios anteriores por igual importe, mediante la disminución del valor nominal hoy de 22.000 pesetas de cada una de las 22.729 acciones, números 1 al 22.729, ambos inclusive, en que se divide el capital social pasará a ser de 15.400 pesetas y el capital social de trescientos cincuenta millones veintiséis mil seiscientas pesetas (350.026.600 pesetas).

III.3.5. No existen empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

III.3.6. No existen títulos que representen ventajas atribuidas a fundadores y promotores ni bonos de disfrute.

III.3.7. Capital Autorizado

No existe autorización de la Junta General para proceder a ampliar el capital social ni delegación de la Junta General para emitir obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones de capital

Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. podrá ampliar su Capital Social de acuerdo con los artículos 151 a 162, ambos inclusive, del Real Decreto Legislativo 1564/89 de 22 de

diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de acuerdo con el artículo 15 de los Estatutos Sociales.

III.4. La Sociedad no ha adquirido, ni conserva acciones en cartera, ni directa ni indirectamente a través de persona interpuesta.

III.5. Beneficios y dividendos por acciones de los tres últimos ejercicios

Multiahorro	1998	1997	1996
Número de acciones	22.729	22.729	22.729
Número de acciones deducida autocartera	22.729	22.729	22.729
Beneficio neto *	667	30.340	2.753
Beneficio neto por acción **	29,35	1.335	121
Dividendo bruto *	600	27.306	0
Dividendo bruto por acción **	0,03	1,20	0
Pay Out	0,00	0	0

* Cifras en miles de pesetas

** Cifras en pesetas

III.6. Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. se integra en el Grupo Financiero del Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A., y su Balance forma parte del consolidado de dicho Grupo.

BANCO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, S.A.										
31 Diciembre 1998										
Millones de Pesetas	Actividad	Porcentaje de participación		Capital social	Capital pend desembolso	Reservas	Total fondos propios	Valor contable	Resultados netos de impuestos de 1998 (3)	Dividendos repartidos
		Directa	Indirecta							
Edamleasing, E.F.C.,S.A.	Sociedad arrend. financiero	100,0	-	331,1	-	0,8	332,5	331,1	0,6	0,5
Bankpyme S.A., S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	100,0	-	600,0	-	80,2	1.121,5	600,0	441,3	399,4
Multiahorro, E.F.C., S.A.	Entidad de Financiación	100,0	-	350,0	-	4,0	354,7	350,0	0,7	0,6
Bankpyme Gesvalor, A.V., S.A.	Agencia de Valores	100,0	-	151,0	-	30,2	216,0	151,0	34,8	34,8
Multinmueble, S.A.	Inmobiliaria	100,0	-	10,0	-	-	(184,4)	10,0	(194,4)	-
Serpyme, S.A.	Prestación de serv. a empresas	100,0	-	10,0	-	0,1	11,0	10,0	3,3	0,8
Multistudio, S.A.	Prestación de serv. a empresas	100,0	-	10,0	-	2,0	15,3	10,0	3,3	3,3
Banpyme, Ltd.	Gestora de Inversiones	33,3	66,7(1)	3,6	-	10,2	14,2	3,0	-	-
Banpyme UK, Ltd.	Gestora de Inversiones	-	100,0(2)	-	-	(9,6)	(10,5)	0,0	(0,9)	-
Segurbanca Mediación Correduría de Seguros, S.A.	Seguros	25,0	-	250,0	-	4,3	254,3	63,1	-	-
Inverpyme, S.A.	Part. en capital de desarrollo	40,1	-	1.045,4	-	141,4	1.519,9	363,1	333,1	28,7
Multi-Growth Spanish Fund	Fondo de inversión en empresas familiares no cotizadas en Bolsa	11,0	-	608,5	-	145,6	751,0(4)	5,0	(3,1)	-
Otras	Otras	100,0	-	1,0	-	-	1,0	1,0	-	-
TOTAL							4.396,5	1.897,3		468,1

(1) El 33,33% a través de Bankpyme S.A, S.G.I.I.C y el 33,33% a través de Bankpyme Gesvalor Agencia de Valores, S.A.

(2) A través de Bankpyme Ltd.

(3) Provisionales y por tanto pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(4) Fondos propios correspondientes al ejercicio 1997

III.7. El emisor no participa en el capital social de ninguna sociedad ni en nombre propio ni a través de persona que actúe en su propio nombre pero por cuenta de Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

IV.1. Principales actividades de la sociedad emisora

IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la sociedad emisora

La actividad de Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. se define en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales (ver punto III.2.3) y se centra en la concesión de créditos al consumo y préstamos hipotecarios.

Por imperativo legal la actividad de la Sociedad es exclusiva.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Importe neto cifra negocios			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Préstamos Consumo	17.544	28.785	61.261
Préstamos Hipotecarios	284.379	471.917	787.321
TOTAL	301.923	500.702	848.582

En 1998 la cifra de negocios registró una disminución de un 40% respecto de los niveles del año 1997 debido, a una paralización de la financiación al consumo, efectuada a lo largo del ejercicio, y de la actividad de financiación hipotecaria, que esta siendo asumida directamente desde 1994 por el Banco de la Pequeña y Mediana Empresa por lo que no se han efectuado nuevas operaciones en 1998.

El desglose de los deudores por préstamos incluidos dentro de la cuenta "Créditos sobre clientes" de acuerdo con su vencimiento a 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

Deudores por préstamo			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Vencido y a la vista	0	0	347
Hasta 3 meses	138.953	210.442	253.980
Más de 3 meses hasta 1 año	456.056	622.382	756.880
Más de 1 año hasta 5 años	1.847.764	2.547.955	3.434.699
Más de 5 años	913.401	1.504.945	2.426.218
DEUDORES POR PRÉSTAMO	3.356.174	4.885.724	6.872.124

Con objeto de cubrir las posibles 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 del balance de situación, se ha procedido a la realización de provisiones para insolvencias que para el ejercicio de 1998 representan 161,8 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 1998 las inversiones crediticias alcanzaron la cantidad de 3.356 millones de pesetas, mientras que 12 millones estaban pendientes de disposición por los prestatarios. El detalle de la cuenta "Créditos sobre Clientes" presentaba los siguientes saldos:

Créditos sobre Clientes			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Deudores por préstamos	3.356.174	4.885.724	6.872.124
Con garantía hipotecaria	3.260.648	4.736.103	6.545.031
Préstamos al consumo	95.526	149.621	327.093
Deudores de dudoso cobro	264.824	405.829	504.900
Impagados	888	3.342	4.396
Otros	7.683	28.275	81.167
Menos: Provisión para insolvencias	(161.886)	(199.805)	(208.688)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	3.467.683	5.123.365	7.253.900

La rentabilidad media de la inversión crediticia ha sido de 10,31%, 8,36% y 7,13% para los ejercicios 1996, 1997 y 1998 respectivamente.

En cuanto a los recursos ajenos de clientes, al 31 de diciembre de 1998 ascendían a 3.933 millones de pesetas. Su evolución para estos tres últimos años, cifrada en millones de pesetas, queda reflejada en el siguiente cuadro:

Recursos Ajenos			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Pagarés	3.933.000	5.572.000	2.913.000
RECURSOS AJENOS	3.933.000	5.572.000	2.913.000

El coste medio de los recursos ajenos ha sido de 8,58%, 5,71% y 4,61% para los ejercicios 1996, 1997 y 1998.

La distribución geográfica de la cifra de negocio en los últimos ejercicios se detalla a continuación:

Distribución Geográfica	1998	1997	1996
Cataluña	80%	79%	79%
Madrid	15%	16%	16%
Levante	1%	1%	1%
Aragón - Rioja	4%	4%	4%
	100%	100%	100%

Las amortizaciones a 31 de diciembre correspondientes a los ejercicios 1998 y siguientes debidos a recursos ajenos en los próximos ejercicios se detalla en el siguiente cuadro:

Amortizaciones Recursos Ajenos	1998	1997	1996
Miles de pesetas			
1996	-	-	2.515
1997	-	0	398
1998	0	5.430	0
1999	3.774	142	0
2000	159	0	0
DÉBITOS A CLIENTES	3.933	5.572	2.913

IV.1.2. Posicionamiento relativo de la sociedad emisora o del Grupo dentro del sector bancario

Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. pertenece al Grupo Banco de la Pequeña y Mediana Empresa y por tanto, está sujeta a la política de Grupo. Ello quiere decir que no es relevante su posición individual dentro del Sector de Establecimientos Financieros de Crédito.

Banco de la Pequeña y Mediana Empresa ocupa el puesto 34 por recursos totales, el 35 por recursos ajenos, el 40 por recursos propios y el 56 por créditos sobre clientes del Ranking de la Banca Privada elaborado por la Asociación de Banca Privada a 31 de diciembre de 1998.

IV.1.3. No procede.

IV.2. **Gestión de Resultados**

IV.2.1. Cuenta de Resultados

El resultado del ejercicio 1998 ha sido positivo situándose en 667 miles de pesetas lo que supone que la rentabilidad de los activos totales medios se situó en un 0,01%.

En 1999 se ha alcanzado un margen ordinario del 2,09% s/ATM lo cual junto a la reducción de los gastos de explotación en un 8% y la reducción del volumen de Balance de la compañía ha situado el margen de Explotación en 4,8 millones de Pérdidas. No obstante la recuperación de provisiones por insolvencias ha permitido mantener a la Compañía en Beneficios antes de Impuestos de 1,3 millones de pesetas.

Cuenta de Resultados	1998		1997		1996	
	Importe	% sobre ATM	Importe	% sobre ATM	Importe	% sobre ATM
Miles de pesetas						
Intereses y rendimientos asimilados	322.223	6,26	508.158	7,74	858.527	9,85
Intereses y cargas asimiladas	(214.336)	(4,16)	(334.697)	(5,10)	(743.155)	(8,53)
MARGEN FINANCIERO	107.887	2,10	173.461	2,64	115.372	1,32
Comisiones percibidas	0	0,00	0	0,00	395	0,00
Comisiones pagadas	(532)	(0,01)	(1.625)	(0,02)	(5.401)	(0,06)
MARGEN ORDINARIO	107.355	2,09	171.836	2,62	110.366	1,27
Otros productos de explotación	706	0,01	353	0,01	881	0,01
Gastos generales de administración	(110.920)	(2,15)	(120.436)	(1,83)	(137.505)	(1,58)
Gastos de personal	(91.423)	(1,78)	(92.465)	(1,41)	(101.777)	(1,17)
Otros gastos administrativos	(19.497)	(0,38)	(27.971)	(0,43)	(35.728)	(0,41)
Amortización y saneamiento de activos						
Materiales e inmatrimoniales	(1.861)	(0,04)	(1.794)	(0,03)	(1.853)	(0,02)
Otras cargas de explotación	(124)	(0,00)	(938)	(0,01)	(201)	0,00
MARGEN DE EXPLOTACION	(4.844)	(0,09)	49.021	(0,75)	(28.312)	(0,32)
Amortización y provisiones para insolvencias	7.695	0,15	(54.179)	(0,83)	45.158	0,52
Saneamiento de inmovilizaciones						
Financieras	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Beneficios extraordinarios	3.736	0,07	14.134	0,22	9.706	0,11
Quebrantos extraordinarios	(5.257)	(0,10)	(6.958)	(0,11)	(25.567)	(0,29)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.330	0,03	2.018	0,03	985	0,01
Impuesto sobre beneficios	(663)	(0,01)	28.322(*)	0,43	1.768	0,02
RESULTADO DEL EJERCICIO	667	0,01	30.340	0,46	2.753	0,03
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	5.148.655		6.565.628		8.713.151	

(*) Cálculo del impuesto sobre sociedades.

El gasto del impuesto sobre sociedades del ejercicio 1997 se obtiene después de realizar los ajustes necesarios incrementando y reduciendo el resultado antes de impuestos con los gastos del ejercicio no deducibles o los ingresos del ejercicio no tributables. Estos ajustes pueden ser permanentes o temporales, de esta manera obtenemos el resultado fiscal del ejercicio (base imponible del impuesto) que asciende a 46.108.794 ptas.

Así corresponde ingresar por este concepto el 35% de la base imponible que asciende a 16.106.030 ptas.

El importe de las diferencias temporales ocasiona pago de impuestos, pero no supone gasto por el impuesto sobre sociedades hasta que estas no sean deducibles. El 35% de los ajustes por diferencias temporales asciende a 44.428.342 ptas.

El gasto por impuesto de sociedades es la diferencia entre los dos conceptos anteriores.

Cálculo del impuesto sobre sociedades:

B.A.I.	2.018.011
+ Diferencias permanentes	1.138.426
- Diferencias permanentes	(83.985.763)
+ Diferencias temporales	140.204.913
- Diferencias temporales	(13.266.793)
= Base imponible del impuesto	46.108.794
Previsión impuesto s/sociedades	
35% s/base imponible	16.106.030
- Diferencias temporales	
35% (140.204.913-13266793)	(44.428.342)
Gasto del impuesto	(28.322.312)

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

El volumen de activos totales medios dispuesto por Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. durante el ejercicio de 1998 ascendió a 5.149 millones de pesetas, con un decremento del 21,58% respecto a 1997.

El total de activos ha generado unos ingresos de 322 millones de pesetas, con un tipo medio de rendimiento del 6,26%.

Los productos de la sociedad por su posición de tesorería ha ascendido a 19.494 miles de pesetas, con un rendimiento medio del 5,42%.

El peso relativo de los créditos sobre clientes se ha mantenido en el 83,40% del volumen total de activo durante 1998.

Los 4.294 millones de pesetas de saldo medio de inversión crediticia mantenidos durante el año han generado unos ingresos de 303 millones de pesetas, lo que supone una rentabilidad media del 7,05%.

	1998			1997			1996		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rendi.	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rendi.	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Rendi.
Miles de pesetas									
Bancos Centrales	90.125	0,00	0	89.891	0,00	0	78.533	0,00	0
Entidades de Crédito	359.831	5,42	19.494	184.730	6,78	12.530	171.866	9,29	15.958
Créditos s/clientes	4.293.764	7,05	302.729	6.045.903	8,20	495.628	8.300.770	10,15	842.569
Cartera de valores	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
Activos materiales e inmateriales	17.852	0,00	0	102.000	0,00	0	126.288	0,00	0
Otros activos	387.083	0,00	0	143.104	0,00	0	35.694	0,00	0
TOTALES	5.148.655	6,26	322.223	6.565.628	7,74	508.158	8.713.151	9,85	858.527

	Variación 1998/97			Variación 1997/96		
	Volumen	Tipos	Resultado	Volumen	Tipos	Resultado
Miles de pesetas						
Bancos Centrales	0	0	0	0	0	0
Entidades de Crédito	11.877	(4.913)	6.964	1.194	(4.622)	(3.428)
Créditos sobre clientes	(143.636)	(49.262)	(192.898)	(228.880)	(118.062)	(346.942)
Cartera de valores	0	0	0	0	0	0
Activos materiales e inmateriales	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0
TOTAL VARIACION ANUAL	(131.759)	(54.175)	(185.934)	(227.686)	(122.684)	(350.370)

IV.2.3. Coste medio de los Recursos

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio de 1998 ha sido de 214 millones de pesetas, un 35,89% inferior a 1997. El tipo medio de los costes ha sido del 4,10% frente al 5,14% de 1997.

El saldo medio de las operaciones de financiación de la compañía realizadas con las entidades de crédito ha sido de 321 millones de pesetas, disminuyendo progresivamente su peso en el total del balance hasta situarse en el 6,15%. Esto ha supuesto unos costes de 13 millones de pesetas, siendo el tipo medio del coste del 4,09%. La partida "Depósitos de Ahorro", ha desaparecido del Balance debido al cambio de normativa introducida a partir del Real Decreto 692/1996 de 26 de abril sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito que establece en su artículo 2 que los establecimientos financieros de crédito no podrán captar fondos reembolsables del público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros u otros análogos, cualesquiera que sea su destino.

El saldo medio de los recursos captados a través de activos emitidos por la sociedad se eleva a 4.503 millones de pesetas con un coste medio del 4,45%.

Coste medio de los recursos	1998			1997			1996		
	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Cargas
Miles de pesetas									
Entidades de Crédito	320.516	4,09	13.099	1.551.846	5,01	77.680	4.281.629	9,47	405.422
Débitos a clientes	0	0,00	0	0	0,00	0	1.675.136	8,34	139.662
Débitos representados por valores negociables	4.502.983	4,45	200.484	4.549.083	5,62	255.464	2.234.303	8,87	198.071
Otros recursos	384.617	0,00	0	386.266	0,00	0	580.353	0,00	0
TOTALES	5.208.116	4,10	213.583	6.487.195	5,14	333.144	8.771.421	8,47	743.155

Variación Anual Coste Medio de los Recursos	Variación 1998/97			Variación 1997/96		
	Volumen	Tipos	Resultado	Volumen	Tipos	Resultado
Miles de pesetas						
Entidades de crédito	(61.636)	(2.945)	(64.581)	(258.480)	(69.262)	(327.742)
Débitos a clientes	0	0	0	0	0	(139.662)
Débitos rep. por valores negociables	(2.589)	(52.391)	(54.980)	205.205	(147.812)	57.393
Otros recursos	0	0	0	0	0	0
TOTAL VARIACION ANUAL	(64.225)	(55.336)	(119.561)	(53.275)	(217.074)	(410.011)

IV.2.4. Margen Financiero

El margen financiero, como resultado de la diferencia entre ingresos y costes financieros, asciende a 107.887 miles de pesetas, con una disminución del 37,80% con respecto a 1997. Los activos totales medios han disminuido en un 21,58% situándose en 5.149 millones de pesetas. En 1998 el margen financiero sobre A.T.M. representa el 2,10% frente al 2,64% del año precedente.

Margen Financiero				Variación%	
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Intereses y rendim. asimilados	322.223	508.158	858.527	(36,59)	(40,81)
Rendimientos cartera renta Variable	0	0	0	0,00	0,00
Intereses y cargas asimiladas	214.336	334.697	743.155	(35,96)	(54,96)
MARGEN FINANCIERO	107.887	173.461	115.372	(37,80)	50,35
% Margen Financiero/ A.M.R.	2,32	2,78	1,36	-	-
% Margen Financiero/ A.T.M.	2,10	2,64	1,32	-	-

IV.2.5. Comisiones y otros ingresos

Bajo el concepto de comisiones se recogen los ingresos derivados de los servicios típicos de gestión comercial, así como los ingresos de formalización de operaciones y los gastos bancarios. Al final del ejercicio, siguiendo el comportamiento del ejercicio anterior y al no haberse formalizado nuevas operaciones, la cifra alcanza unos gastos de 532 miles de pesetas, con un decremento del 67,26% respecto a 1997.

Comisiones y otros ingresos Miles de pesetas				Variación %	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Comisiones percibidas	0	0	395	0,00	(100,00)
Comisiones pagadas	532	1.625	5.401	(67,26)	(69,91)
Resultado operaciones financieras	0	0	0	0,00	0,00
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	(532)	(1.625)	(5.006)	(67,26)	(67,54)
% Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M.	0,01	0,02	0,06		

IV.2.6. Gastos de explotación

El importe total de gastos de explotación ha ascendido a 112.905 miles de pesetas, disminuyendo en un 8,33% respecto al año precedente. Con respecto a los Activos Totales Medios de la Sociedad, los gastos de explotación suponen un 2,19%.

Del total de gastos de explotación destacan en primer lugar los gastos de personal que han ascendido a 91.423 miles de pesetas frente a los 92.465 miles de pesetas de 1997, lo que supone una disminución del 1,13%. Los gastos de personal representan el 80,97% del total de gastos de explotación. Del total de gastos de personal el 74,41% corresponde a sueldos y salarios y el resto 25,59%, a cargas sociales y otros gastos.

La partida de "Otros gastos administrativos" se ha situado en 19.497 miles de pesetas, con un decremento del 30,30%.

Al capítulo de "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" se destinó una cantidad total de 1.861 miles de pesetas con un incremento del 3,73% con respecto a 1997.

Gastos de Explotación				Variación %	
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Gastos generales de administración	110.920	120.436	137.505	(7,90)	(12,41)
Gastos de personal	91.423	92.465	101.777	(1,13)	(9,15)
Otros gastos administrativos	19.497	27.971	35.728	(30,30)	(21,71)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	1.861	1.794	1.853	3,73	(3,18)
Otros gastos de explotación	124	938	201	86,78	366,67
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	112.905	123.168	139.559	(8,33)	(11,74)
% Gastos Explotación s/A.T.M	2,19	1,88	1,60	16,90	17,12
Ratio de Eficiencia (%)	106,44%	72,68%	127,88%	46,45	(43,16)
Nº Medio de Empleados	19	19	24	0,00	(20,83)
Coste Medio por persona(miles de pts)	4.812	4.867	4.241	(1,13)	14,76
%Gastos de Personal/Gastos Explotación	80,97	75,07	72,93	7,86	2,94

IV.2.7. Provisiones para insolvencias

Durante 1998 se liberaron "Provisiones para insolvencias" por 7.695 miles de pesetas.

Saneamiento, Provisiones y Otros Resultados				Variación %	
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
(-)Amortizaciones y provisiones para insolvencias (7.695)	54.179	(45.158)	-	-	-
(+)Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	0,00	0,00	0,00
(+)Beneficios extraordinarios	3.736	14.134	9.706	(73,57)	45,62
(-)Quebrantos extraordinarios	5.257	6.958	25.567	(24,45)	(72,79)
Saneamientos, Provisiones y otros Rtdos.	(6.174)	47.003	(29.297)	-	-
%Saneamiento, Provisiones y otros/ATM	(0,12)	(0,72)	0,34		

IV.2.8. Resultados y recursos generados

Sumados al margen de explotación, los resultados por operaciones de Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. y los resultados extraordinarios y restado el importe destinado a amortización resulta un beneficio antes de impuestos de 1.330 miles de pesetas.

Tras añadir una previsión para el impuesto de sociedades por 663 miles de pesetas, el beneficio neto alcanza los 667 miles de pesetas. La rentabilidad sobre activos totales medios (R.O.A.) es del 0,01%.

Resultados y recursos generados	Variación %				
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Resultado antes de impuestos	1.330	2.018	985	(34,09)	104,87
Impuesto sobre beneficios	663	(28.322)	(1.768)	(102,34)	1.501,92
RESULTADO DEL EJERCICIO	667	30.340	2.753	(97,80)	1.002,07
Recursos generados de la operaciones	(5.167)	86.313	(40.552)	-	-
% Resultado ejercicio/A.T.M. (ROA)	0,01%	0,46%	0,03%	(97,20)	1.362,54
% Resultado del ejercicio/RPM. (ROE)	0,18%	8,64%	0,55%	(97,92)	1.470,91
% Recursos generados/ATM	(0,10)%	1,31%	(0,47)%	(107,63)	-
Resultados por acción (en pesetas)	29	1.335	121	(97,80)	1.002,07
Valor neto contable por acción (en pesetas)	15.624	15.491	15.370	0,86	0,79

Los recursos generados de las operaciones han alcanzado unos resultados negativos de 5.167 miles de pesetas.

Esta cifra corresponde al cash flow generado a partir de unos resultados antes de impuestos por 1.330 miles de pesetas al que hay que añadir 1.861 miles de pesetas en concepto de amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales y se liberaron fondos de insolvencia por 7.695 miles de pesetas.

IV.3. Gestión de Balance

IV.3.1. Balance de la Sociedad

Balance	Variación%				
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja y depósitos en Bancos					
Centrales	126.923	106.466	49.987	19,21	112,99
Deudas del Estado	0	0	0	0,00	0,00
Entidades de Crédito	585.913	511.050	174.324	14,65	193,16
Créditos sobre Clientes (neto)	3.467.683	5.123.365	7.253.900	(32,32)	(29,37)
Cartera de valores	0	0	0	0,00	0,00
Activos materiales e inmateriales	6.997	92.386	111.932	(92,43)	(17,46)
Otras cuentas de activo	125.585	198.638	145.710	(36,78)	36,32
Pérdidas del ejercicio	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO	4.313.101	6.031.905	7.735.853	(28,50)	(22,03)
Entidades de Crédito	0	0	4.415.000	(100,00)	(100,00)
Débitos a Clientes	5.478	21.816	7.538	(74,89)	189,41
Débitos representados por valores negociables	3.933.000	5.572.000	2.913.000	(29,41)	91,28
Otras cuentas de pasivo	18.827	55.655	48.221	(66,17)	15,42
Beneficios	667	30.340	2.753	(97,80)	1.002,07
Fondos Propios	355.129	352.094	349.341	0,86	0,79
TOTAL PASIVO	4.313.101	6.031.905	7.735.853	(28,50)	(22,03)

Los activos totales de la Sociedad disminuyeron un 28,50% durante el ejercicio, situándose en 4.313 millones de pesetas.

La reducción de los activos totales ha sido resultado de la paralización de la inversión crediticia como consecuencia de la Política de Grupo desarrollada en el seno del Grupo Bankpyme que ha llevado a la asunción por parte del propio Banco de la financiación a través de créditos hipotecarios y de consumo concedidos por el Grupo a sus clientes.

Por el lado del pasivo, la única fuente de financiación ha sido la de la emisión de títulos a través de la utilización del "Programa de Pagarés Septiembre 1998" que ha supuesto un decremento del 29,41% del saldo de "Débitos representados por valores negociables" respecto al ejercicio anterior.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

El capítulo "Caja y depósitos en Bancos Centrales" de los balances de situación corresponden al saldo de la cuenta corriente con el Banco de España, que sirve para cubrir el coeficiente de Caja, no percibiendo remuneración alguna de la misma.

El capítulo "Entidades de Crédito" del balance de situación corresponde al saldo en cuenta corriente que la Sociedad mantiene con Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.

Tesorería y entidades de crédito (activo)				Variación %	
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja y depósitos en Bancos					
Centrales	126.923	106.466	49.987	19,21	112,99
Caja	0	0	0	0,00	0,00
Banco de España	126.923	106.466	49.987	19,21	112,99
Deudas del Estado	0	0	0	0,00	0,00
Entidades de Crédito	585.913	511.050	174.324	14,65	193,16
A la vista	585.913	446.298	99.942	31,28	346,56
Otros créditos	0	64.752	74.382	(100,00)	(12,95)
Total Tesorería y Entid. de Crédito	712.836	617.516	224.311	15,44	175,29

La cuenta corriente con empresas del grupo devengan intereses al 5,50% anual (5% anual al 31 de diciembre de 1997) y los créditos hipotecarios devengaban un interés del 8,84% en 1997.

Tesorería y entidades de crédito (pasivo)				Variación %	
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Entidades de Crédito	0	0	4.415.000	-	(100,00)
A plazo o con preaviso	0	0	4.415.000	-	(100,00)
Total Tesorería y Entid. de Crédito	0	0	4.415.000	-	(100,00)

A 31 de diciembre de 1997 y 1998 no existían operaciones interbancarias pasivas con empresas del grupo.

IV.3.3. Inversión Crediticia

Inversión crediticia				Variación %	
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Deudores por préstamos	3.356.174	4.885.724	6.872.124	(31,31)	(28,91)
Con garantía hipotecaria	3.260.648	4.736.103	6.545.031	(31,15)	(27,64)
Préstamos al consumo	95.526	149.621	327.093	(36,15)	(54,26)
Deudores de dudoso cobro	264.824	405.829	504.900	(34,74)	(19,62)
Impagados	888	3.342	4.396	(73,43)	(23,98)
Otros	7.683	28.275	81.168	(72,83)	(65,16)
Inversión crediticia	3.629.569	5.323.170	7.462.588	(31,82)	(28,67)
Menos, Fondo de provisión de insolvencias	161.886	199.805	208.688	(18,98)	(4,26)
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA	3.467.683	5.123.365	7.253.900	(32,32)	(29,37)

El total de inversión crediticia bruta alcanzó los 3.629 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998. La disminución de la inversión crediticia durante el pasado año fue del 31,82%.

La reducción del volumen de créditos ha sido más destacada en los créditos con garantía personal, con una disminución del 36,15% que en los créditos con garantía real, con un 31,15% de reducción.

A continuación se indica el desglose de la inversión crediticia atendiendo al plazo de vencimiento residual:

Inversión crediticia	Variación %				
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Por plazo de vencimiento:					
Hasta 3 meses	138.953	210.442	260.381	(33,97)	(19,18)
Entre 3 meses y 1 año	456.056	622.382	792.580	(26,72)	(21,47)
Entre 1 año y 5 años	1.847.764	2.576.230	3.466.573	(28,28)	(25,68)
Más de 5 años	913.401	1.504.945	2.433.758	(39,31)	(38,16)
Vto. no determinado y sin clasificar.	273.395	409.168	509.296	(100,00)	(19,66)
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA	3.629.569	5.323.167	7.462.588	(36,95)	(28,67)

La Inversión Crediticia por sectores se detalla en el siguiente cuadro:

Inversión crediticia por sectores	Variación %				
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Agricultura, ganadería y pesca	0	0	0	-	-
Industria alimentaria	0	0	0	-	-
Otras industrias manufactureras	9.764	59.946	132.145	(83,71)	(54,64)
Construcción	37.571	73.595	143.964	(48,95)	(48,88)
Promoción inmobiliaria	784.070	1.184.081	1.673.653	(33,78)	(29,25)
Comercio	36.477	56.831	101.859	(35,82)	(44,21)
Transportes y comunicaciones	129.312	154.283	176.503	(16,19)	(12,59)
Otros servicios y resto	375.556	496.923	610.218	(24,42)	(18,57)
Otras financiaciones a personas físicas	2.256.819	3.297.511	4.624.246	(31,56)	(28,69)
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA	3.629.569	5.323.170	7.462.588	(31,82)	(28,67)

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de provisión de insolvencias" durante los tres últimos ejercicios se muestra a continuación:

Fondo de provisión para insolvencias	Variación %				
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Saldo al inicio del ejercicio	199.805	208.688	298.891	(4,26)	(30,18)
Dotaciones del ejercicio	24.130	81.783	43.567	(70,50)	87,72
Recuperaciones del ejercicio	(24.649)	(58.936)	(62.214)	(58,18)	(5,27)
Créditos fallidos contra fondos	(37.171)	(26.864)	(51.633)	38,37	(47,97)
Traspaso a fondos específicos	(229)	(4.866)	(19.923)	(95,29)	(75,58)
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO	161.886	199.805	208.688	(18,98)	(4,26)

· Riesgos de firma

No procede.

IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

No procede.

IV.3.5. Recursos Ajenos

Al cierre del ejercicio el volumen total de recursos ajenos de la compañía ascendía a 3.938 millones de pesetas. De este total, el 99,86% correspondía a "Débitos representados por valores negociables" y el 0,14% a "Débitos a Clientes".

La disposición transitoria sexta del Real Decreto 692/1996 de 26 de abril establece que a la entrada en vigor del mismo las entidades de financiación no podrán recibir fondos del público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros u otras análogas que no estén sujetas a las normas de ordenación y disciplina del Mercado de Valores cuyo plazo de vencimiento sea superior al 1 de enero de 1997, ni podrán modificar los contratos de depósito a plazo existentes que supongan su prórroga o ampliación más allá de dicha fecha.

Recursos ajenos				Variación%	
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Débitos a clientes	5.478	21.816	7.538	(74,89)	189,41
Depósitos de ahorro					
A la vista	0	0	0	0,00	0,00
A plazo	0	0	0	0,00	0,00
Otros débitos					
A la vista	5.478	21.816	7.538	(74,89)	189,41
A plazo	0	0	0	0,00	0,00
Débitos representados por valores negociables	3.933.000	5.572.000	2.913.000	(29,41)	91,28
Pagarés y otros valores	3.933.000	5.572.000	2.913.000	(29,41)	91,28
TOTAL RECURSOS AJENOS	3.938.478	5.593.816	2.920.538	(29,59)	91,53

·Débitos a clientes

El desglose por naturaleza del total de débitos a clientes es el siguiente:

Débitos a clientes	Variación%				
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Depósitos de ahorro	0	0	0	0,00	0,00
A la vista	0	0	0	0,00	0,00
A plazo	0	0	0	0,00	0,00
Otros débitos	5.478	21.816	7.538	(74,89)	189,41
A la vista					
Hacienda Pública acreedora	3.463	19.808	5.131	(82,52)	286,05
Retenciones	3.463	3.702	5.113	(6,46)	(27,60)
IVA	0	0	18	0,00	(100,00)
Impuesto sobre sociedades	0	16.106	0	(100,00)	-
Seguridad Social	2.015	2.008	2.407	0,35	(16,58)
A plazo	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	5.478	21.816	7.538	(74,89)	189,41

. Débitos representados por valores negociables

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 corresponde al valor de reembolso de 3.933 pagarés emitidos por la Sociedad, con un valor efectivo a dicha fecha de 3.879.455 miles de pesetas (5.572 pagarés al 31 de diciembre de 1997 por un valor efectivo a dicha fecha de 5.481.229 miles de pesetas) cuyo tipo de interés se sitúa entre el 2,62% y el 5,16% y vencimientos entre el 5 de enero de 1999 y el 7 de junio del 2000 (tipo de interés entre el 3,95% y el 7,32% y vencimientos entre el 2 de enero de 1998 y el 16 de junio de 1999 en 1997).

A continuación se indica por plazos de vencimiento el saldo de los débitos representados por valores negociables al 31 de diciembre de cada año:

Débitos representados por valores negociables					
(Por plazo de vencimiento)					
Miles de pesetas	1998	1997	1996	Variación%	
				98/97	97/96
Hasta 3 meses	2.096.000	3.111.000	808.000	(32,63)	(285,02)
Entre 3 meses y 1 año	1.678.000	2.319.000	1.707.000	(27,64)	(35,85)
Entre 1 año y 5 años	159.000	142.000	398.000	11,97	(64,32)
Más de 5 años	0	0	0	0,00	0,00
Vencimiento no determinado y sin clasificar	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL	3.933.000	5.572.000	2.913.000	(29,41)	(91,28)

IV.3.6. Otras cuentas de activo

· Activos materiales e inmateriales:

Los activos inmateriales corresponden al coste de adquisición de aplicaciones informáticas y a los gastos incurridos por la ampliación de capital efectuada durante los ejercicios 1994 y 1995.

Activos materiales e inmateriales				Variación%	
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
Terrenos y edificaciones de uso propio	0	0	0	0,00	0,00
Coste actualizado	0	0	0	0,00	0,00
Menos, amortización acumulada	0	0	0	0,00	0,00
Otros inmuebles	3.229	86.757	104.828	(96,28)	(17,24)
Coste actualizado	6.471	119.111	144.857	(94,57)	(17,77)
Menos, amortización acumulada	0	0	0	0,00	0,00
Menos, provisión por depreciación	3.242	32.354	40.029	(89,98)	(19,17)
Mobiliario, instalaciones y otros	2.974	4.028	5.086	(26,17)	(20,80)
Coste actualizado	18.086	18.086	18.086	0,00	0,00
Menos, amortización acumulada	15.112	14.058	13.000	7,50	8,14
TOTAL ACTIVOS MATERIALES (VALOR NETO)	6.203	90.785	109.914	(93,17)	(17,40)
Aplicaciones informáticas	319	319	0	0,00	0,00
Gastos de ampliación de capital	4.204	4.204	4.204	0,00	0,00
Menos, amortización acumulada	3.729	2.922	2.186	27,62	33,67
TOTAL ACTIVOS INMATERIALES	794	1.601	2.018	(50,41)	(20,66)

Otras cuentas

Otras cuentas de activo				Variación %	
	Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97
Otros activos	55.959	82.686	16.870	(32,32)	390,14
Dividendo a cuenta distr.	600	27.306	0	(97,80)	0,00
Otros conceptos	55.359	55.380	16.870	(0,04)	390,14
Cuentas de periodificación	69.626	115.952	128.840	(39,95)	(10,00)
Intereses anticipados de pagarés emitidos	53.545	90.771	95.093	(41,01)	(4,55)
Intereses devengados y no vencidos	15.940	25.073	33.600	(36,43)	(25,38)
Otros	141	108	147	30,56	(26,53)
TOTAL	125.585	198.638	145.710	(36,78)	36,32

IV.3.7. Otras cuentas de pasivo

- Provisiones para riesgos y cargas

Las provisiones para riesgos y cargas no son significativas situándose en 1,20 millones de pesetas en 1998, lo que representa una disminución de un 29,72% respecto al ejercicio anterior.

- Otras cuentas

Otras cuentas de pasivo				Variación %	
	Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97
Otros pasivos	13.102	51.327	12.098	(74,47)	324,26
Cuentas de periodificación	4.526	2.622	34.073	72,62	(92,30)
Devengo de costes no vencidos	0	0	28.368		-(100,00)
Gastos devengados no vencidos	4.526	2.622	5.705	72,62	(54,04)
TOTAL	17.628	53.949	46.171	(67,32)	16,85

IV.3.8. Recursos propios

Fondos propios Miles de pesetas	Variación%				
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Capital suscrito	350.027	350.027	350.027	0,00	0,00
Primas de emisión	0	0	0	0,00	0,00
Reservas	5.102	2.067	0	146,78	0,00
Reserva legal	3.309	275	0	1.103,27	0,00
Otras reservas	1.793	1.792	0	0,00	0,00
Reservas para acciones propias	0	0	0	0,00	0,00
Beneficios/(pérdidas) netos del ejercicio	667	30.340	2.753	(97,80)	1.002,07
Resultado negativo de ejercicios anteriores	0	0	(686)	0,00	(100,00)
Dividendo activo a cuenta	600	27.306	0	(97,80)	0,00
TOTAL FONDOS PROPIOS	355.196	355.128	352.094	0,02	0,86

Coeficiente solvencia circular 5/1993 Banco de España			
Millones de pesetas	1998	1997	1996
1. Riesgos de crédito y contraparte	2.411	3.633	4.987
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	4,00%	4,00%	4,00%
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	96	145	199
4. Recursos Propios Básicos	353	353	347
(+) Capital social y recursos asimilados	350	350	350
(+) Reservas efectivas y expresas	4	5	0
(-) Activos inmateriales	(1)	(2)	(2)
(-) Resultados negativos del ejercicio	0	0	0
(-) Resultados negativos de ejercicios anteriores	0	0	(1)
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	0	0	0
6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	0	0	0
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	0	0	0
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	353	353	347
Coeficiente de solvencia de la Entidad	14,64	9,72	6,96
9. SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	257	208	148
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	267,71	143,47	74,39

IV.4. Gestión de Riesgo

IV.4.1. Riesgo de Interés

·Gestión del Riesgo de Interés

El riesgo de tipos de interés en Multiahorro es objeto de seguimiento y control a nivel consolidado del grupo Banco de la Pequeña y Mediana Empresa y es su Comité de Activos y Pasivos el que supervisa su evolución, por lo que la compañía está, en este caso, sujeta a la política que se establece para el conjunto de las empresas del Grupo.

En el cuadro adjunto se observa un posicionamiento equilibrado entre el activo y el pasivo de la compañía.

Activos y pasivos Sujetos a riesgo de interes	Miles de pesetas	Vencimiento					Saldos no Sensibles
		Total	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	
Deudores por préstamos	3.356.174	46.305	92.649	142.075	313.981	2.761.165	0
Otros créditos sobre clientes	0	0	0	0	0	0	273.435
Total Activos Sensibles	3.356.174	46.305	92.649	142.075	313.981	2.761.165	273.435
Débitos a clientes	0	0	0	0	0	0	5.478
Débitos representados por valores negociables	3.933.000	1.243.000	853.000	636.000	1.042.000	159.000	0
Total Pasivos Sensibles	3.933.000	1.243.000	853.000	636.000	1.042.000	159.000	5.478
Diferencia Activo/Pasivo	(576.826)	(1.196.695)	(760.351)	(493.925)	(728.019)	2.602.165	251.618
(%) sobre el total activo	17,19	35,66	22,66	14,72	21,69	(77,53)	7,98
Diferencia acumulada		(1.196.695)	(1.957.046)	(2.450.971)	(3.178.990)	(576.825)	(308.868)
(%) sobre el total activo		35,66	58,31	73,03	94,72	(17,19)	9,20
Indice de Cobertura (%)	85,33	3,73	10,86	22,34	30,13	1.736,58	4.991,51

IV.4.2. Riesgo Crediticio

La calidad del riesgo crediticio se mide por el índice de morosidad que se sitúa en 1998 a niveles del 7,30% sobre el total del riesgo contabilizado a 31 de diciembre de 1998. Este indicador muestra un decremento del 4,20% respecto al nivel de dicho índice en 1997.

Por otra parte debe destacarse que los fondos de provisión para insolvencias alcanzan el 61,13% de los riesgos clasificados en mora, lo que representa un incremento del 24,17% respecto al ejercicio anterior.

Finalmente el saldo de los riesgos en mora a 31 de diciembre de 1998 alcanzó los 265 millones de pesetas frente a los 405 del ejercicio anterior lo que implica una disminución del 34,75% respecto a 1997.

Riesgo crediticio				Variación%	
Miles de pesetas	1998	1997	1996	98/97	97/96
1. Total riesgo computable	3.629.569	5.323.170	7.462.588	(31,82)	(28,67)
2. Deudores morosos	264.824	405.829	504.900	(34,75)	(19,62)
3. Cobertura necesaria total	161.886	199.805	208.688	(18,98)	(4,26)
4. Cobertura constituida al final del período	161.886	199.805	208.688	(18,98)	(4,26)
% Índice Morosidad	7,30%	7,62%	6,77%	(4,30)	12,68
% Cobertura Deudores morosos (4/2)	61,13%	49,23%	41,33%	24,16	19,12
% Cob. constituida/Cob. necesaria	100,00%	100,00%	100,00%		

IV.4.3. No procede.

IV.4.4. No procede.

IV.5. Circunstancias Condicionantes

IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la Sociedad Emisora

El negocio financiero no está especialmente sometido a variaciones estacionales.

IV.5.2. Dependencia de la Sociedad Emisora de patentes y marcas y otras circunstancias condicionantes

La Sociedad Emisora no realiza ninguna actividad que dependa o esté influida significativamente por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de exclusiva u otros factores que puedan tener importancia significativa en su situación financiera o económica.

IV.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

Debido a la naturaleza de la actividad de la compañía no existe una política en materia de investigación y desarrollo de nuevos productos.

IV.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la Sociedad Emisora o sobre la actividad de los negocios

Contra la sociedad Multiahorro Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. como demandada no existen litigios ni procedimientos que, por su cuantía, en ningún caso podrán derivarse resoluciones que afecten de manera apreciable al patrimonio ni a los resultados de la Sociedad.

IV.5.5. Interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

No se han producido interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o haber tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

IV.6. Informaciones laborales

IV.6.1. Número medio del personal empleado en los últimos años

El número medio de empleados por categorías durante los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre es como sigue:

Categoría Profesional	1998	1997	1996
Directivos	2	2	2
Jefe y Apoderados	1	2	2
Oficiales Adm.	16	15	19
Auxiliares Adm.	0	0	1
TOTAL	19	19	24

Los costes habidos en concepto de gastos de personal se detallan en el cuadro adjunto:

Miles de pesetas	1998	1997	1996
Gastos de personal	91.423	92.465	101.777
Sueldos y salarios	68.027	68.739	74.586
Seguridad Social	21.145	21.083	24.330
Otros Gastos Personal	2.251	2.643	2.861
Coste medio de personal	4.812	4.867	4.241

IV.6.2. Negociación colectiva en el marco de la Sociedad Emisora

Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., en cuanto a la negociación colectiva se rige por lo establecido en el Convenio Colectivo de las Entidades de Financiación y Arrendamiento Financiero (leasing).

IV.6.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones

La Sociedad Emisora cuenta con un sistema de beneficios sociales para su personal, estructurado de la siguiente forma:

·Anticipos y Ayudas para estudios

Se está en lo que se establece en el Convenio Colectivo del Sector.

·Reconocimiento médico anual

Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. facilita a sus empleados, sin coste alguno para ellos, un reconocimiento médico anual realizado por centros de reconocida solvencia.

·Préstamos

Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. facilita a su personal préstamos con garantía personal o hipotecaria para facilitarles el acceso a la primera vivienda o la cobertura de ciertas necesidades. Estos préstamos son concedidos por el Banco de la Pequeña y Mediana Empresa a todo el personal del Grupo, a tipos de interés preferenciales, limitándose su importe en función del salario percibido por el empleado. La amortización de estos préstamos se puede llevar a cabo en el plazo de 3 a 15 años, con la cláusula de importe máximo a devolver por mes equivalente al 30% del total de percepciones mensuales.

·Plan de Pensiones

La Empresa tiene establecido un Plan de Pensiones que iguala las condiciones de jubilación de los empleados del Banco de la Pequeña y Mediana Empresa para todos aquellos empleados que tengan una antigüedad reconocida anterior al mes de marzo de 1980. En la actualidad no existe ninguna persona que cumpla las condiciones necesarias para acogerse a este plan, por lo cual no se ha realizado ningún tipo de dotaciones. Para el resto de los empleados no existe ningún Plan de Pensiones específico.

·Seguro de Vida

Todo el personal de esta Sociedad es beneficiario de un seguro colectivo de vida y de accidentes cuyas primas en su totalidad son a cargo de Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.

Los Capitales, de los cuales los empleados de dicha Sociedad son beneficiarios a 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

Coberturas	Capitales*
Muerte, por cualquier causa	2.000.000
Invalidez absoluta y permanente, por cualquier causa	2.000.000
Incapacidad profesional permanente, por cualquier causa	2.000.000
Muerte por accidente	6.000.000
Muerte por accidente de circulación	7.000.000
Invalidez absoluta y parcial permanente por accidente	0

* Cifras en pesetas

El coste anual de las primas de este seguro colectivo de vida y accidente ascendió en 1996 a 227.429 que supone un 0,22% sobre el total, a 141.571 en 1997 que supone un 0,15% sobre el total y a 132.966 en 1998 que supone un 0,15% sobre el total.

IV.7. Política de Inversiones

Multiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. no ha realizado inversiones significativas en otras empresas, ni tiene prevista actualmente una política de inversiones en los próximos ejercicios.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. Informaciones contables individuales

- V.1.1. Cuadros comparativos del balance y cuenta de pérdidas y ganancias del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

Multiahorro E.F.C., S.A.			
ACTIVO			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Caja y depósitos en Bancos Centrales	126.923	106.466	49.987
Caja	0	0	0
Banco de España	126.923	106.466	49.987
Otros Bancos Centrales	0	0	0
Deudas del Estado	0	0	0
Entidades de Crédito	585.913	511.050	174.324
A la vista	585.913	446.298	99.942
Otros créditos	0	64.752	74.382
Créditos sobre clientes	3.467.683	5.123.365	7.253.900
Obligaciones y otros valores renta fija	0	0	0
De Emisión Pública	0	0	0
Otros Emisores	0	0	0
Pro memoria: títulos propios	0	0	0
Acciones y otros títulos de renta variable	0	0	0
Participaciones	0	0	0
En entidades de crédito	0	0	0
Otras participaciones	0	0	0
Participaciones en empresas del Grupo	0	0	0
En entidades de crédito	0	0	0
Otras	0	0	0
Activos inmateriales	794	1.601	2.018
Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0	0
Otros gastos amortizables	794	1.601	2.018
Activos materiales	6.203	90.785	109.914
Terrenos y edificios de uso propio	0	0	0
Otros inmuebles	3.229	86.757	104.828
Mobiliario, instalaciones y otros	2.974	4.028	5.086
Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
Resto	0	0	0
Acciones propias	0	0	0
Pro memoria: nominal	0	0	0
Otros activos	55.959	82.686	16.870
Cuentas de periodificación	69.626	115.952	128.840
Pérdidas del ejercicio	0	0	0
TOTAL ACTIVO	4.313.101	6.031.905	7.735.853

Multiahorro E.F.C., S.A.			
PASIVO			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Entidades de Crédito	0	0	4.415.000
A la vista	0	0	0
A plazo o con preaviso	0	0	4.415.000
Débitos a clientes	5.478	21.816	7.538
Depósitos de ahorro	0	0	0
A la vista	0	0	0
A plazo	0	0	0
Otros débitos	5.478	21.816	7.538
A la vista	5.478	21.816	7.538
A plazo	0	0	0
Débitos representados por valores negociables	3.933.000	5.572.000	2.913.000
Bonos y obligaciones en circulación	0	0	0
Pagarés y otros valores	3.933.000	5.572.000	2.913.000
Otros pasivos	13.102	51.327	12.098
Cuentas de periodificación	4.526	2.622	34.073
Provisiones para riesgos y cargas	1.199	1.706	2.050
Fondo de pensionistas	0	0	0
Provisión para impuestos	0	0	0
Otras provisiones	1.199	1.706	2.050
Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0
Beneficios del ejercicio	667	30.340	2.753
Pasivos subordinados	0	0	0
Capital suscrito	350.027	350.027	350.027
Primas de emisión	0	0	0
Reservas	5.102	2.067	0
Reservas de revalorización	0	0	0
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	(686)
TOTAL PASIVO	4.313.101	6.031.905	7.735.853

Multiahorro E.F.C., S.A.			
CUENTAS DE ORDEN			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Pasivos contingentes	0	0	0
Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
Activos afectados a diversas obligaciones	0	0	0
Fianzas,avales y cauciones	0	0	0
Otros pasivos contingentes	0	0	0
Compromisos	12.126	12.879	13.929
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
Disponibles por terceros	12.126	12.879	13.929
Otros compromisos	0	0	0
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.126	12.879	13.929

Multiahorro E.F.C., S.A.			
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Intereses y rendimientos asimilados	322.223	508.158	858.527
De los que: cartera de renta fija	0	0	0
Intereses y cargas asimiladas	214.336	334.697	743.155
Rendimiento de la cartera de renta variable	0	0	0
De acciones y otros títulos de renta variable	0	0	0
De participaciones	0	0	0
De participaciones en el grupo	0	0	0
Margen de intermediación	107.887	173.461	115.372
Comisiones percibidas	0	0	395
Comisiones pagadas	532	1.625	5.401
Resultados de operaciones financieras	0	0	0
Margen ordinario	107.355	171.836	110.366
Otros productos de explotación	706	353	881
Gastos generales de administración	110.920	120.436	137.505
De personal	91.423	92.465	101.777
De los que:			
Sueldos y salarios	68.027	68.739	74.586
Cargas sociales	23.396	23.726	27.191
De las que: pensiones	0	0	0
Otros gastos administrativos	19.497	27.971	35.728
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	1.861	1.794	1.853
Otras cargas de explotación	124	938	201
Margen de explotación	(4.844)	49.021	(28.312)
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(7.695)	54.179	(45.158)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	0	0	0
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0
Beneficios extraordinarios	3.736	14.134	9.706
Quebrantos extraordinarios	5.257	6.958	25.567
Resultado antes de impuestos	1.330	2.018	985
Impuesto sobre beneficios	(663)	28.322	1.768
Otros impuestos	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	667	30.340	2.753

Grupo Bankpyme. Balance Consolidado			
ACTIVO			
Millones de pesetas	1998	1997	1996
Caja y depósitos en bancos centrales	1.276	1.102	1.380
Caja	303	257	279
Banco de España	973	845	1.101
Otros bancos centrales	0	0	0
Deudas del Estado	28.196	31.382	34.375
Entidades de Crédito	57.066	52.558	37.872
A la vista	6.445	1.899	812
Otros créditos	50.621	50.659	37.060
Créditos sobre clientes	40.287	38.976	39.914
Obligaciones y otros valores renta fija	3.357	7.249	3.901
De Emisión Pública	1.448	915	852
Otros Emisores	1.909	6.334	3.049
Pro memoria: títulos propios	0	0	0
Acciones y otros títulos de renta variable	3.292	1.613	477
Participaciones	608	36	0
En entidades de crédito	0	0	0
Otras participaciones	608	36	0
Participaciones en empresas del Grupo	1	212	1.528
En entidades de crédito	0	0	0
Otras	1	212	1.528
Activos inmateriales	381	44	7
Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0	0
Otros gastos amortizables	381	44	7
Fondo de comercio de consolidación	0	0	0
Por integración global y proporcional	0	0	0
Por puesta en equivalencia	0	0	0
Activos materiales	4.004	4.182	4.690
Terrenos y edificios de uso propio	709	720	752
Otros inmuebles	1.544	1.934	2.357
Mobiliario, instalaciones y otros	1.751	1.528	1.581
Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
Resto	0	0	0
Acciones propias	44	0	603
Pro memoria: nominal	27	0	394
Otros activos	1.896	2.204	1.753
Cuentas de periodificación	723	809	942
Pérdidas en sociedades consolidadas	10	9	8
Por integración global y proporcional	10	9	8
Por puesta en equivalencia	0	0	18
Por diferencias de conversión	0	0	0
Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0
Del grupo	0	0	0
De minoritarios	0	0	0
TOTAL ACTIVO	141.141	140.376	127.450

Grupo Bankpyme. Balance Consolidado			
PASIVO			
Millones de pesetas	1998	1997	1996
Entidades de Crédito	3.135	6.770	8.690
A la vista	131	110	115
Otros débitos	3.004	6.660	8.575
Otros Débitos a clientes	118.832	115.195	105.026
Depósitos de ahorro	45.778	43.458	51.274
A la vista	32.872	29.008	29.596
A plazo	12.906	14.450	21.678
Otros débitos	73.054	71.737	53.752
A la vista	0	0	0
A plazo	73.054	71.737	53.752
Débitos representados por valores negociables	3.718	5.554	2.911
Bonos y obligaciones en circulación	0	0	0
Pagarés y otros valores	3.718	5.554	2.911
Otros pasivos	437	431	633
Cuentas de periodificación	417	1.118	1.815
Provisiones para riesgos y cargas	1.003	826	595
Fondo de pensionistas	343	326	273
Provisión para impuestos	0	0	0
Otras provisiones	660	500	322
Fondos para riesgos generales	0	0	0
Diferencias negativas de consolidación	48	24	0
Por integración global y proporcional	0	24	0
Por puesta en equivalencia	48	0	0
Beneficios del ejercicio	548	425	345
Del grupo	548	425	345
De minoritarios	0	0	0
Pasivos subordinados	0	0	0
Intereses minoritarios	0	0	0
Capital suscrito	9.268	6.951	5.000
Primas de emisión	992	459	10
Reservas	2.588	2.460	2.264
Reservas de revalorización	21	21	21
Reservas en sociedades consolidadas	134	142	140
Por integración global y proporcional	128	139	127
Por puesta en equivalencia	6	2	13
Por diferencias de conversión	0	1	0
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	141.141	140.376	127.450

Grupo Bankpyme. Balance Consolidado			
CUENTAS DE ORDEN			
Millones de pesetas	1998	1997	1996
Pasivos contingentes	6.099	3.508	4.548
Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0
Avales y cauciones	6.049	3.360	4.336
Otros pasivos contingentes	50	148	212
Compromisos	8.247	12.555	7.270
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
Disponible por terceros	7.756	5.944	6.871
Otros compromisos	491	6.611	399
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14.346	16.063	11.818

Grupo Bankpyme. Balance Consolidado
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Intereses y rendimientos asimilados	5.802	6.931	8.933
De los que: De la cartera de renta fija	2.103	2.516	3.146
Intereses y cargas asimiladas	4.216	5.414	7.337
Rendimiento de la cartera de renta variable	53	13	105
De acciones y otros títulos de renta variable	24	10	7
De participaciones	0	0	0
De participaciones en el Grupo	29	3	98
Margen de intermediación	1.639	1.530	1.701
Comisiones percibidas	3.788	2.784	2.087
Comisiones pagadas	520	354	246
Resultado de operaciones financieras	1.136	691	1.254
Margen ordinario	6.043	4.651	4.796
Otros productos de explotación	11	24	27
Gastos generales de administración	4.934	4.046	3.855
De personal	2.115	1.977	1.990
De los que:			
Sueldos y salarios	1.643	1.473	1.562
Cargas sociales	409	376	360
De las que: pensiones	6	9	1
Otros gastos administrativos	2.819	2.069	1.865
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	443	321	359
Otras cargas de explotación	48	49	1109
Margen de explotación	629	259	500
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	125	2	11
Participación en beneficios de sociedades	154	5	109
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equiv.	0	0	0
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(29)	(3)	98
Amortización del fondo de comercio de consolidación	0	0	0
Beneficios por operaciones del Grupo	390	1.131	117
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	0	98	0
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	58	979	0
Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad dominante y con pasivos financiero emitidos por el Grupo	332	54	117
Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0	0
Quebrantos por operaciones grupo	0	0	0
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades Consolidadas por integración global y proporcional	0	0	0
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0	0	0
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante Y con pasivos financieros emitidos por el grupo	0	0	0
Amortizaciones y provisiones para insolvencias	99	190	(70)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	1	0	0
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0
Beneficios extraordinarios	30	50	86
Quebrantos extraordinarios	260	536	335
Resultado antes de impuestos	814	716	449
Impuesto sobre beneficios	266	291	104
Otros impuestos	0	0	0
Resultados consolidados	548	425	345
Resultado atribuido a la minoría	0	0	0
Resultado atribuido al grupo	548	425	34

V.1.2. Cuadro comparativo del balance y cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con el primer semestre de 1999

Multiahorro E.F.C., S.A.			
ACTIVO			
Miles de pesetas	30/06/99	31/12/98	% Variación
Caja y depósitos en Bancos Centrales	52.702	126.923	(58,48)
Caja	0	0	0,00
Banco de España	52.702	126.923	(58,48)
Otros Bancos Centrales	0	0	0,00
Deudas del Estado	0	0	0,00
Entidades de Crédito	424.870	585.913	(27,49)
A la vista	424.870	585.913	(27,49)
Otros créditos	0	0	0,00
Créditos sobre clientes	2.851.576	3.467.683	(17,77)
Obligaciones y otros valores renta fija	0	0	0,00
De Emisión Pública	0	0	0,00
Otros Emisores	0	0	0,00
Pro memoria: títulos propios	0	0	0,00
Acciones y otros títulos de renta variable	0	0	0,00
Participaciones	0	0	0,00
En entidades de crédito	0	0	0,00
Otras participaciones	0	0	0,00
Participaciones en empresas del Grupo	0	0	0,00
En entidades de crédito	0	0	0,00
Otras	0	0	0,00
Activos inmateriales	391	794	(50,76)
Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	0	0,00
Otros gastos amortizables	391	794	(50,76)
Activos materiales	4.554	6.203	(26,58)
Terrenos y edificios de uso propio	0	0	0,00
Otros inmuebles	2.104	3.229	(34,84)
Mobiliario, instalaciones y otros	2.450	2.974	(17,62)
Capital suscrito no desembolsado	0	0	0,00
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0,00
Resto	0	0	0,00
Acciones propias	0	0	0,00
Pro memoria: nominal	0	0	0,00
Otros activos	58.783	55.959	5,05
Cuentas de periodificación	44.884	69.626	(35,54)
Pérdidas del ejercicio	6.701	0	0,00
TOTAL ACTIVO	3.444.461	4.313.101	(20,14)

Multiahorro E.F.C., S.A.			
PASIVO			
Miles de pesetas	30/06/99	31/12/98	% Variación
Entidades de Crédito	0	0	0,00
A la vista	0	0	0,00
A plazo o con preaviso	0	0	0,00
Débitos a clientes	5.345	5.478	(2,43)
Depósitos de ahorro	0	0	0,00
A la vista	0	0	0,00
A plazo	0	0	0,00
Otros débitos	5.345	5.478	(2,43)
A la vista	5.345	5.478	0,00
A plazo	0	0	0,00
Débitos representados por valores negociables	3.072.000	3.933.000	(21,89)
Bonos y obligaciones en circulación	0	0	0,00
Pagarés y otros valores	3.072.000	3.933.000	(21,89)
Otros pasivos	8.903	13.102	(32,05)
Cuentas de periodificación	2.791	4.526	(38,33)
Provisiones para riesgos y cargas	227	1.199	(81,07)
Fondo de pensionistas	0	0	0,00
Provisión para impuestos	0	0	0,00
Otras provisiones	227	1.199	(81,07)
Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0,00
Beneficios del ejercicio	0	667	(100,00)
Pasivos subordinados	0	0	0,00
Capital suscrito	350.027	350.027	0,00
Primas de emisión	0	0	0,00
Reservas	5.168	5.102	1,29
Reservas de revalorización	0	0	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0,00
TOTAL PASIVO	3.444.461	4.313.101	(20,14)

Multiahorro E.F.C., S.A.			
CUENTAS DE ORDEN			
Miles de pesetas	30/06/99	31/12/98	% Variación
Pasivos contingentes	0	0	0,00
Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0,00
Activos afectados a diversas obligaciones	0	0	0,00
Fianzas, avales y cauciones	0	0	0,00
Otros pasivos contingentes	0	0	0,00
Compromisos	12.126	12.126	0,00
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0,00
Disponibles por terceros	12.126	12.126	0,00
Otros compromisos	0	0	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.126	12.126	0,00

Multiahorro E.F.C., S.A.			
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Miles de pesetas	30/06/99	31/12/98	% Variación
Intereses y rendimientos asimilados	102.596	322.223	(68,16)
De los que: cartera de renta fija	0	0	0,00
Intereses y cargas asimiladas	(56.951)	(214.336)	(73,43)
Rendimiento de la cartera de renta variable	0	0	0,00
De acciones y otros títulos de renta variable	0	0	0,00
De participaciones	0	0	0,00
De participaciones en el grupo	0	0	0,00
Margen de intermediación	45.645	107.887	(57,69)
Comisiones percibidas	0	0	0,00
Comisiones pagadas	(520)	(532)	(2,26)
Resultados de operaciones financieras	0	0	0,00
Margen ordinario	45.125	107.355	(57,97)
Otros productos de explotación	1.048	706	48,44
Gastos generales de administración	(57.482)	(110.920)	(48,18)
De personal	(49.074)	(91.423)	(46,32)
De los que:			
Sueldos y salarios	(36.336)	(68.027)	(46,59)
Cargas sociales	(12.738)	(23.396)	(45,55)
De las que: pensiones	0	0	0,00
Otros gastos administrativos	(8.408)	(19.497)	(56,88)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(927)	(1.861)	(50,19)
Otras cargas de explotación	0	(124)	(100,00)
Margen de explotación	(12.236)	(4.844)	152,60
Amortizaciones y provisiones para insolvencias	404	7.695	(94,75)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	0,00
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0,00
Beneficios extraordinarios	1.626	3.736	(56,48)
Quebrantos extraordinarios	(172)	(5.257)	(96,73)
Resultado antes de impuestos	(10.378)	1.330	(880,30)
Impuesto sobre beneficios	3.677	(663)	(654,60)
Otros impuestos	0	0	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6.701)	667	(1.104,65)

V.1.3. Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

Multiahorro E.F.C., S.A.			
ORIGENES DE FONDOS			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Recursos generados de las operaciones			
Beneficios del ejercicio	667	30.340	2.753
Dotación a las amortizaciones			
Inmovilizado inmaterial	807	736	826
Inmovilizado material	1.054	1.058	1.027
Ampliación de capital	0	0	0
Inversión crediticia	1.693.601	2.139.418	2.359.274
Títulos de renta fija	0	0	0
Venta de Inversiones permanentes			
Elementos de inmovilizado material	80.183	36.177	146.356
Dotación neta provisión insolvencias	0	22.847	0
Pérdida neta por venta de inmovilizado	5.257	1.060	0
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	1.781.569	2.231.636	2.510.236

Multiahorro E.F.C., S.A.			
APLICACIONES DE FONDOS			
Miles de pesetas	1998	1997	1996
Adquisición de inversiones permanentes	2.141	11.810	96.098
Inmovilizado inmaterial	0	319	0
Inmovilizado material	2.141	11.491	96.098
Acreedores	1.655.338	1.741.722	2.313.195
Distribución de dividendos	600	27.306	27.799
Recuperación neta de fondos específicos	507	12.541	0
Otros conceptos activos menos pasivos	85.293	411.393	2.864
Amortización Insolvencias	37.171	26.864	51.633
Recuperación Neta Prov. Insolvencias	519	0	18.647
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	1.781.569	2.231.636	2.510.236

Grupo Bankpyme. Datos Consolidados			
ORIGENES DE FONDOS			
Millones de pesetas	1998	1997	1996
Recursos generados de las operaciones	1.133	318	985
Beneficios/(pérdidas) del ejercicio, netos del			
Impuesto de sociedades	548	425	345
(-)Amortizaciones de Activos			
Materiales e Inmateriales	414	294	334
(-)Dotaciones netas a			
Fondo de provisión de insolvencias	107	154	(32)
Fondo de fluctuación de valores	(5)	(9)	(2)
Fondo de pensiones interno	23	59	24
Otros fondos específicos	188	188	26
Provisión por riesgo de cambio	1	2	3
Provisión por depreciación de inmovilizado	(6)	224	242
(-)Pérdidas/(Beneficios) en ventas de inmovilizado material	46	(28)	56
(-)Pérdidas/(Beneficios) en enajenación de empresas del Grupo	(58)	(989)	0
(-)Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	(125)	(2)	(11)
Ampliación de capital	2.850	2.400	0
Acciones propias	0	603	64
Inversión crediticia	0	783	2.485
Títulos de renta fija	7.102	0	0
Títulos de renta variable no permanente	0	0	0
Acreedores	3.637	10.169	10.242
Empréstitos	0	2.643	531
Otros conceptos activos menos pasivos	0	0	0
Venta de Inversiones permanentes	631	3.009	315
Participaciones en empresas del Grupo	68	2.500	0
Elementos de inmovilizado material	563	509	315
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	15.353	19.925	14.622

Grupo Bankpyme. Datos Consolidados			
APLICACIONES DE FONDOS			
Millones de pesetas	1998	1997	1996
Inversión menos financiación en			
Banco de España y E.C.A.	8.317	16.328	9.994
Inversión crediticia	1.418	0	0
Títulos de renta fija	0	359	3.012
Títulos de renta variable no permanente	1.672	1.165	55
Acreedores			
Adquisición de inversiones permanentes	1.398	712	1.236
Participaciones en empresas del Grupo	222	179	750
Elementos del inmovilizado material e inmaterial	1.176	533	486
Utilización de la provisión para riesgos y gtos.	59	6	115
Otros conceptos activos menos pasivos	401	1.117	73
Acciones propias	44	0	0
Dividendos	208	238	137
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	15.353	19.925	14.622

V.1.3. En el Anexo IV del presente folleto se incluye el informe de auditoría, acompañado de las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) del informe de gestión correspondiente al ejercicio 1998.

V.2. No procede.

V.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados

- Bases de Presentación

Los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales del ejercicio 1998 a partir de los registros auxiliares de contabilidad, siguiendo los criterios de presentación establecidos en la normativa vigente, y habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados en cada uno de los ejercicios 1997 y 1998, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Las cuentas comparativas del ejercicio 1998 fueron aprobadas por los Accionistas en Junta General de fecha 22 de junio de 1999.

- Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido formuladas siguiendo los principios contables y normas de valoración establecidos por la Circular 4/1991 de 14 de junio de Banco de la España, que se presentan a continuación:

Créditos sobre clientes

Los préstamos concedidos se contabilizan por el importe efectivo entregado, y se reflejan en el balance de situación por el importe dispuesto al 31 de diciembre.

Las inversiones crediticias, y demás saldos deudores, cuyo reembolso es problemático, se presentan bajo el concepto "Deudores de dudoso cobro" del epígrafe "Créditos sobre clientes" de los balances de situación. Se dan de baja del activo del balance cuando las referidas deudas corresponden a titulares que están declarados en quiebra o concurso de acreedores, sufren un deterioro irrecuperable de su solvencia o tienen una antigüedad de más de tres años desde su pase a la situación de dudosos; ese plazo podrá ser de cuatro años o de seis en determinadas operaciones

hipotecarias, cuando medien circunstancias objetivas que mejoren las expectativas de recuperación de los saldos.

Los intereses devengados por estas deudas se reconocen únicamente como ingresos, cuando se cobran.

Fondos de provisión para insolvencias

Estas provisiones se dotan al objeto de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos con los prestatarios incluidos en el epígrafe "Créditos sobre clientes" del activo de los balances de situación. 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. Los fondos así determinados se presentan minorando el epígrafe "Créditos sobre clientes" del activo de los balances de situación.

Además, de acuerdo con la Circular de Banco de España 4/1991 de 14 de junio, los establecimientos financieros de crédito están obligados a constituir un fondo de provisión de insolvencias adicional, equivalente al 1% de las inversiones crediticias y títulos de renta fija, del sector privado y no residente, con exclusión de los saldos de dudoso cobro que hayan sido objeto de provisión específica. Este porcentaje es del 0,5% en el caso de determinados créditos y préstamos hipotecarios.

Activos inmateriales

Los activos inmateriales que corresponden a los gastos incurridos en la adquisición y el desarrollo de aplicaciones informáticas en uso y en los gastos de ampliación de capital efectuados en los ejercicios 1994 y 1995, se presentan al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de tres años en el caso de las aplicaciones informáticas y de cinco en los gastos de ampliación de capital.

Activos materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición o coste actualizado, neto de su correspondiente amortización acumulada.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste de adquisición o coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	Años de vida útil
Instalaciones	20
Utillaje	16,7
Mobiliario	10
Máquinas oficina	10
Equipos para proceso de datos	6

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

Los bienes adjudicados en pago de deudas se contabilizan generalmente por el valor contable de éstos, o al valor de mercado si éste último fuese inferior.

Vista/Plazo

En el balance de situación se clasifican a la vista los débitos a clientes y saldos deudores o acreedores con entidades de crédito que puedan ser retirados en cualquier momento o sujetos a un preaviso de un día, y a plazo en el caso contrario.

Imputación de ingresos financieros

Los intereses cargados a clientes por operaciones de préstamo se periodifican siguiendo el método financiero a lo largo del período de préstamo. El importe de los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre se presentan en el activo del balance de situación bajo el capítulo "Cuentas de periodificación".

Imputación de gastos financieros

Los gastos financieros por préstamos recibidos se liquidan por períodos vencidos y se reconocen contablemente en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de la fecha de devengo. El importe devengado y pendiente de pago al 31 de diciembre se presenta en el pasivo del balance de situación bajo el capítulo "Cuentas de periodificación".

Los gastos financieros incurridos por intereses de pagarés cedidos al descuento se distribuyen financieramente durante el período de tiempo comprendido entre la fecha de emisión del pagaré y su fecha de vencimiento.

Debido a que los pagarés se presentan por su valor de reembolso en el pasivo del balance de situación, los intereses pendientes de devengo al cierre del ejercicio se presentan en el activo del balance de situación bajo el epígrafe "Cuentas de periodificación".

Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado contable antes de impuestos, modificado, en su caso, por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales, entendiéndose como tales las debidas a diferencias en la imputación de gastos e ingresos entre el ámbito económico y el tributario, y que no revierten en períodos subsiguientes.

Al objeto de asignar a cada ejercicio el gasto impositivo devengado en el mismo, se reconocen los impuestos anticipados o diferidos, en su caso, correspondientes a las diferencias temporales entre la imputación a efectos económicos y fiscales de ciertos gastos e ingresos.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA

VI.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora

VI.1.1. Miembros del Organó de Administración

Presidente: D. Ernesto Roig Badía

Vocales: D. José Lizana Cabrero

D. Félix Parellada Jofré

Secretario no Consejero: D. Lluís Roca Callén

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad emisora al nivel más elevado

Ernesto Roig Badía asume la Dirección de la Compañía siendo asistido por D. Enrique Perez Mas.

La Compañía está, no obstante, sujeta a la política de Grupo desarrollada por el Banco de la Pequeña y Mediana Empresa.

VI.1.3. No procede al haberse constituido la Sociedad Emisora hace más de cinco años.

VI.2. Conjunto de intereses en la Sociedad de las personas citadas en el apartado anterior.

VI.2.1. Acciones con derecho a voto y otros valores que den derecho a su adquisición.

Los miembros del Consejo de Administración no participan en el capital social.

VI.2.2. Dichas personas no participan en ningún tipo de transacción inhabitual y relevante del Grupo Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.

VI.2.3. Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no reciben ningún tipo de remuneración por razón de su cargo.

VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida para los miembros del Consejo de Administración y directivos.

VI.2.5. Los saldos mantenidos con los miembros del Consejo de Administración, que están registrados en el epígrafe de Créditos sobre clientes del balance de situación a 31 de diciembre de 1997 ascienden a 3.421 miles de pesetas, y devengan intereses anuales al tipo de interés entre el 3,50% y el 6,33% y tienen vencimientos entre el 8 de septiembre del 2000 y el 12 de febrero de 2001.

VI.2.6. Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Sociedad.

Las principales actividades de los miembros del consejo de administración no son significativas en relación a la actividad de la compañía.

VI.3. No se conoce la existencia de personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor.

VI.4. No procede.

VI.5. No procede.

VI.6. Accionistas de la sociedad

El Grupo Financiero Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A. posee el 100% del capital social de Mutiahorro, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.

VI.7. No existen personas o Entidades que sean prestamistas de la Sociedad que participen en las deudas a largo plazo en más de un 20%.

VI.8. No existen clientes cuyas operaciones de negocio supongan el 25% del total del negocio de la compañía.

VI.9. No existen esquemas prefijados de participación del personal en el capital de la compañía.

VI.10. Los Auditores no han realizado ningún trabajo adicional distinto de los servicios de auditoría.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. Evolución de la cifra de negocios y tendencias más recientes

VII.1.1. Evolución de la cifra de negocios con posterioridad al cierre del último ejercicio.

A continuación se presenta una comparación de las partidas del Balance de Situación así como de la Cuenta de Resultados al 31 de diciembre de 1998 con las del 30 de junio de 1999:

BALANCE			
Miles de pesetas	30/06/99	31/12/98	% Variación
Caja y depósitos en Bancos Centrales	52.702	126.923	(58,48)
Entidades de Crédito	424.870	585.913	(27,49)
Créditos sobre clientes	2.851.576	3.467.683	(17,77)
Activos materiales e inmateriales	4.945	6.997	(29,33)
Otras cuentas de activo	103.667	125.585	(17,45)
TOTAL ACTIVO	3.437.760	4.313.101	(20,29)
Entidades de Crédito	0	0	0
Débitos a clientes	5.345	5.478	(2,43)
Débitos representados por valores negociables	3.072.000	3.933.000	(21,89)
Otros pasivos	11.921	18.827	(36,68)
Fondos propios	355.195	355.129	0,02
Beneficios del ejercicio	(6.701)	667	(1.104,65)
TOTAL PASIVO	3.437.760	4.131.101	(20,29)

CUENTA DE RESULTADOS			
Miles de pesetas	30/06/99	31/12/98	% Variación
Intereses y rendimientos asimilados	102.596	322.223	(68,16)
Intereses y cargas asimiladas	(56.951)	(214.336)	(73,43)
MARGEN INTERMEDIACIÓN	45.645	107.887	(57,69)
Comisiones percibidas	0	0	0
Comisiones pagadas	(520)	(532)	(2,26)
MARGEN ORDINARIO	45.125	107.355	(57,97)
Otros productos de explotación	1.048	706	48,44
Gastos generales de administración	(57.482)	(110.920)	(48,18)
Amortización y saneamiento de activos materiales e Inmateriales	(927)	(1.861)	(50,19)
Otras cargas de explotación	0	(124)	(100,00)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(12.236)	(4.844)	152,60
Amortización y provisiones para insolvencias	404	7.695	(94,75)
Beneficios extraordinarios	1.626	3.736	(56,48)
Quebrantos extraordinarios	(172)	(5.257)	(96,73)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(10.378)	1.330	(880,30)
Impuesto sobre beneficios	3.677	(663)	(654,60)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6.701)	667	(1.104,65)

VII.1.2. Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad y del Grupo Consolidado.

La evolución de las principales cifras del Balance y Cuenta de Resultados a 30 de junio de 1.998 ha venido marcada por la política de Grupo a la que está sometida Multiahorro Establecimiento Financiero de Crédito. Ello ha supuesto que la nueva financiación al consumo e hipotecaria concedida en el seno del grupo Bankpyme haya sido asumida directamente por el Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, lo que explica la disminución del saldo de Inversión Crediticia a lo largo del ejercicio. Por otra parte se mantiene la financiación a través de títulos, objeto del presente folleto de emisión, como vía más flexible y adecuada de obtención de recursos financieros del público. La reducción de la Inversión Crediticia va a ir aparejada a una disminución de la apelación de recursos del Mercado.

VII.2. Perspectivas del Emisor

VII.2.1. Estimación de las perspectivas comerciales y financieras.

El ejercicio de 1999 se caracteriza por el mantenimiento de la tendencia de reducción de las cifras de Balance de la Compañía. En primer lugar es de esperar una reducción de los saldos de inversión crediticia consecuencia del progresivo vencimiento de la cartera de inversión y la no activación de nuevas inversiones en créditos hipotecarios y créditos al consumo. Por otra parte las cifras de financiación ajena tenderán a disminuir como resultado de la menor necesidad de emisión del Programa de Pagares objeto de este folleto informativo que se propone reducir el límite de emisión en 2.500M de ptas quedando establecido en 5.000M cifra que se considera adecuada para cubrir las necesidades financieras de la Compañía. Ellos supone que se ha eliminado la financiación obtenida de la Sociedad Matriz, que deberá en todo caso alcanzar un carácter temporal y de ajuste de Tesorería. En cuanto a resultados es de prever un ajuste a efectuar en las cifras de Gastos de administración que pasarán en parte a ser absorbidas por el Banco de la Pequeña y Mediana Empresa.

VII.2.2. Política de distribución de resultados e inversión, de dotación de las cuentas de amortización, de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo.

No existe ninguna variación en la política establecida para el manejo de la cifra de Capital y recursos propios, estando sometidos a la

decisiones que al respecto puedan emanar del Grupo Banco de la Pequeña y Mediana Empresa. Asimismo no existe ninguna previsión de cambios significativos respecto a las políticas seguidas en el corto ni medio plazo. Asimismo se mantiene el nivel de los Recursos Propios de la compañía acorde con los coeficientes de solvencia vigentes. Ello y la reducción de las cifras de Inversión crediticia permite a la Compañía mantener los niveles de solvencia exigibles.

El presente Programa de Pagares tiene como objeto adecuar las fuentes de financiación de la Compañía a los requerimientos normativos de financiación de los Establecimientos Financieros de Crédito dotándole de un instrumento flexible con unos costes financieros reducidos y unas favorables expectativas de futuro como medio de financiación del público. La cifra de 5.000 millones se considera adecuada a la vista del tamaño del Balance de la Compañía y de los volúmenes de Inversión Crediticia.

Finalmente se mantiene inalterada la política de recursos propios dotando exclusivamente las reservas legales. En cuanto a la política de dotación de las cuentas de amortización se mantiene en los niveles establecidos por la normativa vigente.

ANEXO I

**ACUERDOS JUNTA GENERAL
EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS
Y DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION**

LLUÍS ROCA CALLÉN, Secretario no consejero, del Consejo de Administración de la Sociedad MULTIAHORRO E.F.C., SOCIEDAD ANÓNIMA, Sociedad Unipersonal,

CERTIFICA:

Que en la sesión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con carácter de Universal el día catorce de septiembre de novecientos noventa y nueve, se aprobó la siguiente Acta:

"En Barcelona, en la calle Amigó, número 15, a catorce de septiembre de mil novecientos noventa y nueve, se constituye la Junta General Extraordinaria de la Sociedad MULTIAHORRO E.F.C., SOCIEDAD ANÓNIMA, Sociedad Unipersonal, por decisión de su accionista único la Sociedad BANCO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, S.A., representada por su Consejero Delegado Don José Jané Solá, propietaria de las 22.729 acciones números 1 al 22.729, ambas inclusive, en que se divide el capital social, depositadas en la Sociedad. Previamente convocados, se hallan presentes todos los miembros del Consejo de Administración, Don Ernest Roig Badia, Don José Lizana Cabrero y Don Félix Parellada Jofré..

Preside la Junta Don Ernest Roig Badía y actúa de Secretario Don Lluís Roca Callén, respectivamente Presidente y Secretario del Consejo de Administración, y todos ellos aprueban el siguiente Orden del Día:

- 1º.- Emisión de Pagarés.
- 2º.- Delegación expresa de facultades, a los efectos del artículo 141 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Previo debate, y a la vista del informe de los Administradores, la Junta adopta por unanimidad los siguientes acuerdos:

Primero.- Financiar las actividades de la Sociedad mediante la renovación del Programa de Emisión de Pagarés. Dichos Pagarés se emitirán al portador y al descuento y su valor nominal será de **MIL EUROS, equivalentes a Ciento sesenta y seis mil trescientas ochenta y seis pesetas** o múltiplos de dicha cantidad cada uno de ellos, hasta un saldo máximo vivo, en función de las necesidades de financiación de la sociedad, de **TREINTA MILLONES DE EUROS equivalentes a Cuatro mil novecientos noventa y un millones quinientas ochenta mil pesetas.**

La Sociedad durante la vigencia del programa, podrá emitir pagarés con un nominal en euros, el cual determinará y comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La forma de representación de los pagarés será mediante anotaciones en cuenta siendo la entidad encargada de la llevanza el S.C.L.V.

El tipo de interés será fijado en cada momento por la Sociedad, en función de la evolución del Mercado de Pagarés de Empresa.

El precio de emisión será el resultado de calcular al descuento el tipo de interés establecido para cada Pagaré y del plazo de emisión.

Los Pagarés se amortizarán por su valor nominal a su vencimiento. El plazo de emisión será inferior a veinticinco meses.

Se solicitará la negociación de estos valores en AIAF, Mercado de Renta Fija.

La Sociedad formalizará con una o varias entidades financieras, un contrato de compromiso de elevada liquidez para los pagarés amparados por el folleto de emisión.

Segundo.- Facultar y delegar expresamente al Consejo de Administración, a los efectos del artículo 141 de la Ley de Sociedades Anónimas, para que sobre la base del Programa de Pagarés fije la fecha inicial del programa de emisión, los plazos de emisión de los pagarés y los tipos aplicables de descuento, durante toda la vigencia del mismo, y asimismo para que realice cuantos actos y contratos sean precisos para la ejecución de estos acuerdos. Y, en especial, para que elabore el folleto de emisión del programa a someter a registro de las autoridades competentes, firme los contratos que sea menester con el S.C.L.V. y realice cuantos trámites sean precisos hasta lograr la cotización de la emisión del Programa de Pagarés en el AIAF Mercado de Renta Fija y firme uno o varios contratos de liquidez con la Entidad y/o Entidades Financieras que considere conveniente; delegando expresamente, a su vez, dichas facultades en cualquier Consejero de la Sociedad, pudiendo nombrar al efecto, los apoderados que considere convenientes.

Presentes, previa convocatoria al efecto, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad MULTIAHORRO E.F.C., SOCIEDAD ANÓNIMA, Sociedad Unipersonal, Don Ernest Roig Badía, Don José Lizana Cabrero y Don Félix Parellada Jofré, acuerdan por unanimidad constituirse en sesión del Consejo en el seno de la Junta bajo la presidencia de Don Ernest Roig Badía y actuando de Secretario, Don Lluís Roca Callén para tratar los siguientes puntos del Orden del Día:

- 1º.- Adoptar las medias necesarias para la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta.
- 2º.- Delegación de facultades para la elevación a público de los acuerdos sociales.

Previo debate el Consejo adopta por unanimidad de los presentes los siguientes acuerdos:

Primero.- Ratificar íntegramente los acuerdos de la Junta General Extraordinaria, anteriormente reseñados, considerándose reproducidos en su totalidad.

Segundo.- Facultar indistintamente a Don Ernest Roig Badía, Don José Lizana Cabrero y Don Félix Parellada Jofré, respectivamente Presidente y Vocales del Consejo de Administración, para que libremente puedan, sobre la base del Programa de Pagarés aprobado:

- a) Fijar las condiciones económicas de descuento y colocación de los pagarés.
- b) Fijar los plazos de descuento de los pagarés hasta un máximo de veinticinco meses y siempre que el total importe nominal de los pagarés en circulación en todo momento no exceda de la cantidad de **TREINTA MILLONES DE EUROS equivalentes a Cuatro mil novecientos noventa y un millones quinientas ochenta mil pesetas.**
- c) Elaborar y someter a registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el correspondiente folleto de emisión.
- d) Realizar cuantos trámites sean precisos hasta lograr la cotización de la emisión del programa de pagarés en el AIAF Mercado de Renta Fija.
- e) Emitir y librar los pagarés firmando al efecto todo tipo de documentos.
- f) Firmar los certificados que sea menester en relación con la emisión de pagarés para las autoridades competentes.
- g) Firmar uno o varios contratos de liquidez con la Entidad y/o Entidades Financieras que consideren convenientes, sobre la base de las condiciones establecidas en la legislación vigente sobre valores de elevada liquidez, con libertad de pactos y condiciones.
- h) Firmar el contrato que sea menester con el S.C.L.V.

Tercero.- Facultar a Don Ernest Roig Badía, Don José Lizana Cabrero y Don Félix Parellada Jofré, respectivamente Presidente y Vocales del Consejo de Administración, así como al Secretario del Consejo de Administración Don Lluís Roca Callén, para que cualesquiera de ellos, por sí solo, realice cuantas declaraciones y formalice cuantos documentos sean precisos para elevar a público estos acuerdos.

Y no habiendo más asuntos a tratar, se levanta la sesión de la que el Secretario Don Lluís Roca Callén extiende la presente Acta que, después de leída por todos los asistentes, es encontrada conforme, aprobada y firmada por todos ellos, junto con el Presidente y el Secretario."

Y para que conste, libro la presente certificación en Barcelona, a veintitrés de septiembre de mil novecientos noventa y nueve.

VºBº
El Presidente
Ernest Roig Badía



El Secretario
Lluís Roca Callén

YO JOSE...../.....



.....
FELIX BELLOCH JULBE Notario del Ilustre Colegio de Catalunya, con
residencia en esta Capital.-----

DOY FE.: Que por ser de mi conocidas, legitimo como autenticas
las firmas que anteceden de DON ERNEST ROIG BADIA, y
DON LLUIS ROCA CALLEN mayores de edad y titulares de los
Documentos Nacionales de Identidad números 37.472.379. y
39.037.413.-----

En Barcelona a 7 de octubre de 1.999-
Asiento nº 1531



IÑ 0742727

ANEXO II

DECLARACIÓN FIRMADA DE LA ENTIDAD DIRECTORA



Banco de la Pequeña y Mediana Empresa

Travessera de Gràcia, 11/08021 Barcelona/Tel. 933 16 33 33/Fax 933 16 31 65

D. JUAN CAVALLÉ MIRANDA, con D.N.I. nº 46.319.316, Director General del Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A. con sede en Barcelona, Travessera de Gracia, nº 11 y N.I.F.: A-08515157.

En relación al folleto relativo al Programa de Emisión de Pagarés Multiahorro Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.,

CERTIFICA:

Que se ha llevado a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la calidad y suficiencia de la información contenida en el folleto.

Que no existen, de acuerdo con tales comprobaciones, circunstancias que contradigan o alteren dicha información, ni ésta omita hechos o datos significativos que puedan resultar relevantes para el inversor.

En Barcelona, a ocho de octubre de mil novecientos noventa y nueve.

ANEXO III
INFORME DE AUDITORÍA DEL AÑO 1998