



**Programa de Emisión
De Pagarés 1999**

Folleto Informativo Completo

**10.000.000.000 pesetas
(Ampliables a 20.000.000.000 pesetas)**

Plazo de 1 mes a 18 meses

Emisión Inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional
del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con fecha 15 de junio de 1999

*Entidad perteneciente al GRUPO HISPAMER BANCO FINANCIERO,
que a su vez forma parte del GRUPO BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO*

INDICE

Capítulo	Título	Página
I	Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto.	3
II	El programa de emisión u oferta de valores negociables de renta fija.	7
III	El emisor y su capital	26
IV	Actividades principales del emisor	32
V	El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor	59
VI	La administración, la dirección y el control del emisor	68
VII	Evolución reciente y perspectivas del emisor	70

CAPÍTULO 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. Responsabilidad del contenido del folleto.

D. JOSÉ RAMÓN MELÉNDEZ MARTÍNEZ-AGULLÓ con D.N.I. 742.213, en representación de HISPAMER SERVICIOS FINANCIEROS, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., con domicilio en Madrid, calle Costa Brava, número 12, y C.I.F. A-79082244, asume la responsabilidad del contenido del Folleto, como Consejero-Secretario del Consejo de Administración de la Compañía.

I.1.2. Confirmación de la veracidad del contenido del folleto.

D. JOSÉ RAMÓN MELÉNDEZ MARTÍNEZ-AGULLÓ, en representación de la Sociedad Emisora, declara que los datos contenidos en el Folleto son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance.

I.2.. ORGANISMOS SUPERVISORES:

I.2.1. Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente Folleto está inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de junio de 1999.

Se registra un Folleto Completo, que tiene como objeto un Programa de emisión de pagarés de empresa emitidos al descuento, al portador, y sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos, siendo autografiados por persona con poder bastante.

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que 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.2.2. Autorización administrativa previa.

La emisión de pagarés amparada en el presente Folleto no requiere autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores

I.3. NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.

Las cuentas anuales de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., de los ejercicios 1996, 1997 y 1998 han sido verificadas por la firma de auditoría externa, ARTHUR ANDERSEN, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde número 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Registro de Economistas Auditores (REA).

Se incluyen como Anexo el informe de los auditores, cuentas anuales e informe de gestión referidos al año 1998.

En los informes de los ejercicios 1997 y 1998 no se reseña ninguna salvedad por parte de los auditores, expresándose en ambos una opinión favorable.

En el informe del ejercicio 1996, se indica que: Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tenía contabilizados créditos fiscales e impuestos anticipados (netos de las recuperaciones del ejercicio 1996) por importe de 945 y 1.890 millones de pesetas, respectivamente, que figuran registrados en el capítulo Otros Activos del balance de situación a dicha fecha. La recuperación de dichos activos dependerá de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios suficientes en los próximos ejercicios.

A continuación se recoge íntegramente el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1996.

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Hispamer Servicios Financieros,
Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de HISPAMER SERVICIOS FINANCIEROS, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO, S.A. (en adelante, la Sociedad –anteriormente denominada HISPAMER HIPOTECARIO, SOCIEDAD DE CREDITO HIPOTECARIO, S.A.- sociedad dependiente de Hispamer Banco Financiero, S.A. –véase Nota17-), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. El 8 de agosto de 1996 se formalizó la fusión de Hispamer Hipotecario, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A., Hispamer Leasing, Sociedad de Arrendamiento Financiero, S.A., Hispamer Financiación, Entidad de Financiación, S.A., Hispamer Factoring, Entidad de Financiación, S.A. e Hispamer Servicios Financieros, S.A. mediante la absorción de las cuatro últimas sociedades por la primera, en la forma establecida en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1).
3. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 12 de abril de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión con una salvedad por incertidumbre.
4. Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tenía contabilizados créditos fiscales e impuestos anticipados (netos de las recuperaciones del ejercicio 1996) por 945 y 1.890 millones de pesetas, respectivamente, que figuran registrados en el capítulo “Otros Activos” del balance de situación (véanse Notas 9 y 20). La recuperación de dichos activos dependerá de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios suficientes en los próximos ejercicios.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las citadas cuentas anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Alejandro Sánchez-Rico

3 de marzo de 1997

CAPÍTULO II

EL PROGRAMA DE EMISION U OFERTA DE VALORES NEGOCIABLES DE RENTA FIJA

II.1. CONDICIONES Y CARACTERISTICAS ECONOMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE EMISION U OFERTA QUE COMPONEN EL PROGRAMA DE EMPRESTITOS

II.1.1. Importe nominal de la emisión, número de pagarés que comprende y numeración de los mismos.

El importe nominal del Programa de emisión podrá alcanzar hasta un máximo de 10.000 millones de pesetas de saldo vivo emitido en cada momento, con la posibilidad de ampliación por otros 10.000 millones de pesetas nominales, hasta un total de saldo vivo máximo en cada momento de 20.000 millones de pesetas nominales.

El número de pagarés a emitir, al tratarse de un Programa de emisión por peticiones, dependerá de las solicitudes que se presenten, por lo que no se puede determinar con anterioridad el número total que se emitirá. En todo caso, los pagarés emitidos serán numerados correlativamente.

Los pagarés se emitirán a cualquier plazo de vencimiento entre un mes (30 días) y dieciocho meses (548 días). Las fechas de emisión de los pagarés se determinarán en cada momento, dentro del período de vigencia de este programa, que comenzará después de la verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y una vez realizada la publicidad estipulada.

II.1.2. Naturaleza y denominación de los valores.

El presente Folleto tiene como objeto un Programa de emisión de pagarés de empresa emitidos al descuento, al portador, y sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos, según modelo que se acompaña al presente Folleto, siendo autografiados por persona con poder bastante.

Los valores objeto de este Folleto están sujetos a la Ley 14/1985 sobre Régimen Fiscal de Determinados Activos Financieros y al Real Decreto 2027/1985 de desarrollo de dicha Ley.

La emisión de valores objeto del presente Folleto, así como su régimen jurídico y las garantías que incorporan, no se opone a la legislación vigente, ajustándose a la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, al Real Decreto 291/1992, a la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, al Real Decreto 2590/1998, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, y a la Ley 37/1998 de reforma de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

Para diferenciar esta emisión de otras que la sociedad pudiera realizar, se denominará “Programa de Emisión de Pagarés 1999”.

Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa están representados en títulos. Hasta la entrega del pagaré físico y certificado de emisión (firmado por personas con poder suficiente), el cliente dispondrá como justificante de su adquisición, de un recibo resguardo entregado salvo buen fin, que canjeará por documentación original, en un plazo máximo de 15 días.

La suscripción de los pagarés será personal. En el propio pagaré figura el domicilio de pago, la fecha de pago y el importe nominal.

II.1.3. Importe nominal y efectivo de cada pagaré.

El importe nominal mínimo será de 500.000 pesetas por pagaré, no estando limitado por importes máximos ni ajustándose a importes múltiplos de ninguna cantidad base.

Los Pagarés se emitirán al descuento y libres de gastos para el suscriptor. El efectivo de compra se calculará deduciendo, al valor nominal de cada Pagaré, el importe del descuento que le corresponda, en función del tipo de interés nominal negociado y del plazo al que se emita.

El importe efectivo de cada pagaré será calculado de acuerdo con las siguientes fórmulas:

- a) Para pagarés a plazo de emisión inferior o igual a 1 año

$$E = \left| \frac{N}{1 + i \times (n / \text{base})} \right|$$

- b) Para pagarés a plazo superior a 1 año

$$E = \left| \frac{N}{(1 + i)^{(n / \text{base})}} \right|$$

Donde

E: Importe Efectivo
N: Importe Nominal del pagaré
i: Tipo de interés nominal anual expresado en tanto por uno
n: Número de días comprendido entre la fecha de emisión y su vencimiento
base: Base de 365 días

Los cuadros que se adjuntan a continuación facilitan diversos ejemplos de tipos nominales, en relación con el precio de emisión que correspondería a un pagaré de 500.000 pesetas de nominal, emitido a distintos plazos, desde 1 mes a dieciocho meses, y a tipos de interés desde el 1,00% hasta el 6,50%.

Como ejemplo explicativo del cuadro adjunto, vamos a suponer un pagaré de vencimiento a 1 año (365 días), sometido a un tipo nominal del 3,00%. Para localizarlo nos situamos en la columna de días 365 y en la fila de tipo anual del 3,00%. Observamos (en la intersección entre la fila y la columna descritas), que el inversor deberá abonar 485.437 pesetas en el momento de adquisición del pagaré, para que, en el plazo de un año (365 días) obtenga 500.000 pesetas. Para este caso, plazo de un año, el tipo nominal y TAE coinciden (3,00%).

Para el mismo tipo y a un plazo de 270 y 540 días, los efectivos correspondientes son de 489.145 pesetas y 478.606 pesetas respectivamente, con unos tipos TAE del 3,01% y el 3,00% respectivamente. En el período de 270 días el TAE es superior como consecuencia de la capitalización por interés compuesto.

Las columnas en las que aparece +10 representan la disminución en pesetas del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días, a la inversa que en el caso de -30 días.

II.1.4. Comisiones y gastos de emisión para el suscriptor.

Como se ha mencionado, los pagarés se emitirán libres de gastos para el suscriptor, con independencia de los márgenes en precio o tipo de interés que las Entidades Colocadoras puedan cobrar a sus clientes. Tampoco está previsto el cobro de comisiones en caso de transmisiones de los títulos, ni en el momento de la amortización.

II.1.5. Comisiones y gastos en anotaciones en cuenta.

Dado que los pagarés emitidos al amparo del presente Programa están representados en títulos, y no está previsto el empleo del sistema de anotaciones en cuenta, no existe por tanto ningún tipo de coste para el tenedor de los títulos.

II.1.6. Cláusula de interés.

II.1.6.1. Tipo de interés nominal.

El tipo de interés nominal se fijará individualmente para cada pagaré o grupo de pagarés, en el momento de su emisión, en función de los tipos de interés vigentes en el mercado financiero. Se negociará libremente entre el suscriptor y la Entidad Emisora. Dicho interés será fijo durante toda la vigencia del pagaré.

Semanalmente se comunicarán a las Entidades Colocadoras las tarifas (tipos de interés) para ofertar cotizaciones en función del importe (hasta 25 millones, de 25 a 100 millones y más de 100 millones de pesetas) y plazo.

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

a) Plazo de emisión inferior o igual a 1 año:

$$I = \left| \frac{N - E}{E} \right| \times \left| \frac{\text{base}}{n} \right|$$

b) Plazo de emisión superior a 1 año:

$$I = \left| \left| \frac{N}{E} \right| \frac{\text{base}}{n} - 1 \right|$$

Donde:

- i = Tipo de interés nominal anual en tanto por uno
- N = Importe nominal del pagaré
- E = Importe efectivo del pagaré
- n = Número de días entre la fecha de emisión y vencimiento
- base = 365 días

II.1.6.2. Fecha y lugar del pago en la amortización del título.

Al ser títulos con rendimiento implícito no habrá pago de cupones de forma periódica y la amortización se realizará el día de su vencimiento, por su valor nominal menos la retención especificada en el apartado siguiente de régimen fiscal.

El rendimiento implícito de los pagarés será la diferencia entre el precio efectivo en el momento de la emisión o adquisición, y su valor nominal o valor de la transmisión.

El pago de esta emisión se atenderá en el domicilio social, Área de Finanzas de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., sito en la calle Costa Brava, número 12 de Madrid, sin ningún coste para el cliente, o se podrá gestionar en las oficinas de la propia Sociedad, en las oficinas de Hispamer Banco Financiero, S.A. y en las oficinas de Banco Santander Central Hispano, S.A..

II.1.7. Régimen fiscal de los pagarés.

A los Pagarés emitidos al amparo del presente Programa les será de aplicación la legislación fiscal vigente y los Convenios para evitar la doble imposición. Durante la vida de la emisión, el régimen fiscal de los pagarés será el que se derive de la legislación vigente en cada momento.

La diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del pagaré y su valor de transmisión o reembolso, se considerará en todo caso rendimiento de capital mobiliario, tanto en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas como en el Impuesto sobre Sociedades. Formará por lo tanto parte de la base imponible del suscriptor.

Para las personas físicas y jurídicas residentes en España, sobre estos rendimientos deberá practicarse la correspondiente retención a cuenta, que en cada momento establezca la legislación vigente, siendo el tipo actual de retención el 18 por ciento, en concepto de pago a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas e Impuesto sobre Sociedades.

El primer certificado de retención será expedido por la Sociedad Emisora a favor de los tomadores de los pagarés. Los sucesivos certificados serán emitidos por las Entidades Financieras o Fedatarios Públicos que intervengan en las diversas transmisiones.

Están obligados a practicar las retenciones e ingresar su importe en el Tesoro:

- La Entidad Emisora en el caso de rendimientos obtenidos en la amortización o reembolso. En su caso, quienes deban efectuar dicha amortización o reembolso en defecto del emisor.
- En el caso de que se encomiende a una Entidad Financiera la materialización de esta operación, será ésta la encargada de retener e ingresar.
- La Entidad Financiera que actúe por cuenta del transmitente, en el caso de rendimientos obtenidos en la transmisión secundaria de estos activos.
- El Fedatario Público que intervenga en los demás casos no contemplados en los apartados precedentes.

El momento de practicar la retención coincidente con el momento en que se entiende obtenido el rendimiento, es aquel en el que se materialice la transmisión o bien cuando se produzca la amortización o reembolso de los valores.

Esta retención es deducible en la cuota del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto sobre las Sociedades.

En el supuesto de que los tenedores sean personas físicas y entidades no residentes en España, se aplicará lo establecido en la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias. De conformidad con dicha Ley, los residentes en otros Estados de la Unión Europea, sin establecimiento permanente en España, están exentos de tributación respecto de los rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios a que se refiere el artículo 23.2 de la Ley 40/1998, del I.R.P.F. y otras normas tributarias. La exención contemplada anteriormente no será de aplicación cuando dichos rendimientos sean obtenidos por residentes en paraísos fiscales.

Los no residentes en la Unión Europea que no operen por medio de establecimiento permanente, tributarán por el importe íntegro obtenido al tipo de gravamen que se establezca en cada momento, que en la actualidad es del 25 por ciento. Les serán aplicables en su caso los tipos reducidos establecidos en los convenios para evitar la doble imposición.

Las Sucursales de Sociedades no residentes con establecimiento en España están sometidas a lo dispuesto en la Ley del Impuesto de Sociedades y la Ley 41/1998 mencionada.

II.1.8. Amortización de los valores.

II.1.8.1. Precio de reembolso.

Los pagarés se amortizarán por su valor nominal, a su vencimiento, libres de gastos para el tenedor. En ese momento se efectuará la retención legal correspondiente.

Durante el período de transición previo a la Unión Económica y Monetaria, el emisor podrá sustituir las cantidades en Pesetas a abonar al inversor en concepto de cupones o 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 encuentre 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 al tipo de conversión que haya sido establecido.

II.1.8.2. Fechas y modalidades de amortización.

Los pagarés, emitidos al descuento, se amortizarán por su valor nominal, al vencimiento. El rendimiento implícito de los pagarés será la diferencia entre el valor efectivo o de adquisición al descuento en el momento de la emisión y el valor de la amortización o transmisión de los mismos.

Los centros mencionados en el epígrafe siguiente, donde se puede realizar el cobro de los pagarés, atenderán el reembolso de los pagarés tras la presentación de los mismos y del certificado de adquisición sin gasto alguno para el tenedor.

No está autorizada la amortización anticipada o la compra de los valores por parte de la entidad emisora en fecha anterior a la de su vencimiento.

En el pagaré aparecerán los datos relativos al importe nominal, fecha de vencimiento y lugar de amortización.

II.1.9. Identificación de las Entidades Financieras que atenderán el servicio financiero del empréstito.

Los pagarés serán colocados a través de la Sociedad Emisora, Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. interviniendo en dicha colocación HISPAMER BANCO FINANCIERO, S.A., y BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., sin ningún tipo de gasto para el suscriptor ni para el emisor. No existen entidades aseguradoras ni otras entidades colocadoras de la emisión.

El pago de esta emisión se atenderá en el domicilio social del Emisor, Área de Finanzas de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., sito en la calle Costa Brava, número 12, de Madrid, sin ningún coste para el cliente, o se podrá gestionar en cualquier oficina de la Red Comercial del Emisor, así como en las oficinas de Hispamer Banco Financiero, S.A. y las oficinas del Banco Santander Central Hispano, S.A., sin ningún coste para el cliente.

II.1.10. Moneda del empréstito.

Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa estarán denominados en pesetas, siendo de aplicación lo que se indica en el apartado II.1.8.1. en relación con los pagos en euros.

II.1.11. Cuadro del servicio financiero del empréstito.

Dadas las características de la emisión, no se puede determinar a priori el cuadro de intereses y amortizaciones.

No obstante, más adelante se recoge una tabla de rendimientos, según plazos y tipo de interés nominal, para un pagaré de 500.000 pesetas nominales.

II.1.12. Interés efectivo previsto para el tomador.

El interés efectivo para el tomador dependerá de los importes efectivo, nominal y estará en función del plazo de la operación.

La rentabilidad efectiva para el cliente, en términos de TIR o rentabilidad anual efectiva, sin costes de ningún tipo para el cliente, viene dada por la siguiente fórmula:

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

Donde

- i : Tipo de interés efectivo anual TAE en tanto por uno
- N : Importe nominal del pagaré
- E : Importe efectivo del pagaré
- n : Número de días entre la fecha de emisión y el vencimiento del pagaré

Se adjunta cuadro de consulta al final del capítulo, donde se presentan, para un nominal de 500.000 pesetas los distintos efectivos en función del plazo y del tipo de interés.

No se tienen en cuenta los flujos fiscales relacionados con la operación.

II.1.13. Interés efectivo para el emisor.

El interés efectivo para el Emisor estará en función de los tipos de interés que se establezcan con el cliente, en función del plazo y del efectivo inicial de compra, no existiendo ningún gasto significativo previsto para el emisor, siendo, no obstante el más representativo el correspondiente a la tasa de inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que asciende a 400.000 de pesetas, sin perjuicio de la liquidación complementaria que proceda en caso de ampliación del importe del saldo vivo máximo, y los gastos correspondientes a los anuncios y folletos que se estiman en 500.000 pesetas.

El coste se calculará en función de la fórmula apuntada en el apartado II.18, deduciendo del importe efectivo los gastos de emisión.

II.1.14. Evaluación del riesgo inherente a los valores a emitir.

El presente Programa de emisión de pagarés y la sociedad emisora no han sido evaluados por entidad calificadora alguna.

Se declara que Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. no está incurso en situaciones de insolvencia y se halla al corriente del pago de dividendos, intereses y amortizaciones de empréstitos, créditos y pagarés.

II.2. PROCEDIMIENTO DE COLOCACION Y ADJUDICACION DE LOS VALORES OBJETO DE EMISION

II.2.1. Solicitudes de suscripción o adquisición.

II.2.1.1. Colectivo de potenciales inversores

Los títulos van dirigidos al público en general e institucional, y a entidades e intermediarios financieros.

II.2.1.2. Exigencias legales

Los Pagarés emitidos al amparo del presente Programa no cumplen las exigencias legales de inversión a que están sometidas las Entidades de Inversión Colectiva, por no reunir los requisitos previstos en la Orden Ministerial de 31 de julio de 1991 sobre valores de elevada liquidez.

II.2.1.3. Fecha o período de suscripción.

Se podrán ir emitiendo pagarés hasta alcanzar el importe máximo permitido en este programa (10.000.000.000 pesetas) o su posible ampliación (20.000.000.000 pesetas), durante el período de un año contado desde la fecha de la primera emisión. La primera emisión se realizará antes de un mes desde la fecha de inscripción del presente Folleto en la C.N.M.V., comunicándose a la misma la fecha de dicha emisión a los efectos del inicio del cómputo del plazo de vigencia del Programa.

Las fechas o períodos definitivos se pondrán en conocimiento del público en general por Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., mediante la publicidad por anuncios en prensa, en el BORME y el reparto de folletos informativos a la Red Comercial de la Sociedad, oficinas de Hispamer Banco Financiero, S.A. y oficinas del Banco Santander Central Hispano, S.A.

Durante el plazo de duración del presente Programa se atenderán las suscripciones de pagarés de acuerdo con la oferta existente. En cualquier caso, el Emisor se reserva el derecho a interrumpir de forma definitiva la suscripción por razón de necesidades de tesorería, tipos de interés que puedan obtenerse por importes y plazos similares en un mercado alternativo o por cualquier otra financiación más ventajosa para la sociedad.

II.2.1.4. Lugar de suscripción.

Los pagarés se podrán solicitar en todas las oficinas de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., oficinas de Hispamer Banco Financiero, S.A., oficinas del Banco Santander Central Hispano, S.A. y en el Área de Finanzas del Emisor, sita en la calle Costa Brava, número 12, de Madrid, siendo comunes los tipos de interés ofertados. La suscripción de los pagarés será personal e individual.

II.2.1.5. Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso.

El pago de esta emisión se atenderá en el domicilio social del Emisor, Área de Finanzas de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., sito en la calle Costa Brava, número 12, de Madrid, sin ningún coste para el cliente, o se podrá gestionar en cualquier oficina de la Red Comercial del Emisor, así como en las oficinas de Hispamer Banco Financiero, S.A. y las oficinas del Banco Santander Central Hispano, S.A.

El inversor desembolsará el precio del pagaré (importe efectivo) a la Sociedad Emisora mediante cheque, transferencia o ingreso en cuenta. En dicho acto se le facilitará al cliente un recibo resguardo, salvo buen fin, que podrá canjear antes de los próximos quince días por el título físico, firmado por personas con poder suficiente. Se entenderá efectivamente realizado el desembolso en el momento en el que tome fecha valor.

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

Será suficiente documento acreditativo de la posesión del título la tenencia por parte del suscriptor del certificado de compra. En el momento de realizar la operación se le entrega un recibo resguardo, salvo buen fin, que se canjeará por la documentación original en un plazo máximo de 15 días. Dicho recibo resguardo tiene las características de nominativo y no transmisible. Estos documentos les son entregados a los clientes por las Entidades Colocadoras que intervengan en su suscripción.

II.2.2. Colocación y adjudicación de los valores.

II.2.2.1. Colocadores de la emisión.

Los pagarés serán colocados a través de la Sociedad Emisora, Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. interviniendo en dicha colocación HISPAMER BANCO FINANCIERO, S.A., y BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., sin ningún tipo de gasto para el suscriptor ni para el emisor. No existen entidades aseguradoras ni otras entidades colocadoras de la emisión. Los precios ofertados por las entidades colocadoras serán los mismos.

II.2.2.2. Entidad directora o coordinadora.

No interviene en la emisión ninguna entidad como Entidad Directora o Entidad Coordinadora.

II.2.2.3. Aseguramiento de la colocación.

No existe ninguna entidad que asegure total o parcialmente las emisiones de este Programa de Pagarés.

II.2.2.4 Criterios y procedimientos de colocación.

La colocación de los pagarés se realizará a través de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., Hispamer Banco Financiero, S.A. y Banco Santander Central Hispano, S.A.. Los precios ofertados serán los mismos, independientemente de la entidad a la que se acuda.

En relación con el control del límite de la emisión, se cuenta, para no superar el saldo máximo permitido, con una aplicación informática que diariamente facilita dicho saldo en vigor en función de las nuevas captaciones y vencimientos. Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. e Hispamer Banco Financiero, S.A. están comunicados por dicho aplicación, estando, por tanto, el control del límite garantizado en todo momento.

El Banco Santander Central Hispano, S.A. cierra las operaciones con el conocimiento de la Mesa de Tesorería de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A, por lo que dicha emisión también está controlada.

La emisión se realiza de forma cronológica, según el día y hora y cierre de las operaciones. Aunque el superar el límite de la emisión es prácticamente improbable, siempre se emitirá hasta el límite por orden cronológico.

II.2.3. Plazo y entrega de los títulos.

En el caso de que el suscriptor exija la entrega física del título, éste le será entregado, por las entidades colocadoras, en un plazo máximo de quince días.

Con objeto de diferenciar los títulos de esta emisión, de las emisiones actualmente vigentes, en los títulos correspondientes a este programa figurará la mención de Programa 1999.

II.3. INFORMACION LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES

II.3.1. Naturaleza jurídica y denominación legal de los valores, y acuerdos sociales.

El presente Folleto tiene como objeto un Programa de emisión de pagarés de empresa emitidos al descuento, y representados en títulos. Para diferenciar esta emisión de otras que la sociedad pudiera realizar, se denominará “Programa de Emisión de Pagarés 1999”.

Se incluyen como Anexo y forman parte del presente Folleto, copia de la certificación comprensiva de los acuerdos sociales de emisión, así como los acuerdos de delegación en los administradores (acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 25 de mayo de 1999 y acuerdo del Consejo de Administración de fecha 25 de mayo de 1999), sin que existan otros acuerdos o documentos de los que se deriven limitaciones o condicionamientos para adquirir la titularidad de los valores o ejercitar los derechos incorporados a ellos.

II.3.5. Régimen legal típico

A los valores emitidos al amparo de este Folleto les es de aplicación el régimen legal típico definido, que se especifica en el apartado II.3.8., sin que existan variaciones sobre dicho régimen típico previsto en las disposiciones normativas aplicables.

II.3.6. Garantías de la emisión.

Los pagarés objeto de la presente emisión están garantizados con el patrimonio de la Sociedad.

II.3.7. Forma de representación.

Los pagarés emitidos al amparo de este Folleto estarán representados en títulos, según modelo que se acompaña al final de este capítulo, siendo autografiados por persona con poder bastante.

II.3.8. Legislación.

Los valores objeto de este Folleto están sujetos a la Ley 14/1985 sobre Régimen Fiscal de Determinados Activos Financieros y al Real Decreto 2027/1985 de desarrollo de dicha Ley. La emisión de valores, así como su régimen jurídico y las garantías que incorporan, no se opone a la legislación vigente, ajustándose a la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, al Real Decreto 291/1992, a la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, al Real Decreto 2590/1998, sobre modificaciones del régimen

jurídico de los mercados de valores, y a la Ley 37/1998 de reforma de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores. Los pagarés emitidos, al ser títulos al portador, no les es aplicable la Ley 19/1985 Cambiaria y del Cheque

Los valores se emiten con arreglo a la legislación española siendo competentes en caso de litigio los Juzgados y Tribunales determinados con arreglo a las normas previstas en el artículo 51 y siguientes de la Ley de Enjuiciamiento Civil.

II.3.9. Ley de circulación prevista.

Según la legislación vigente, no existen limitaciones particulares ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los Pagarés que se emitan al amparo del presente Programa. Los pagarés se transmiten con intervención de fedatario público o entidad financiera, quienes emiten el correspondiente certificado de compra, según lo establecido en la Ley 14/1985 sobre Régimen Fiscal de Determinados Activos Financieros y el Real Decreto 2027/1985 que la desarrolla.

II.3.10. Acuerdos adoptados para solicitar admisión a cotización en mercado secundario.

No se ha adoptado ningún acuerdo para solicitar la admisión a cotización de los valores emitidos al amparo del programa en ningún mercado organizado.

II.4. ADMISION A MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO

II.4.1. Admision a cotización en algún mercado secundario organizado.

No está prevista la solicitud de admisión de los valores emitidos al amparo de este Programa en ningún mercado secundario organizado oficial o no.

II.4.2. Negociación en mercado secundario.

La Sociedad no tiene ningún tipo de valor admitido a cotización en ningún mercado secundario.

II.5. FINALIDAD DEL PROGRAMA Y SU EFECTO EN LAS CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACION AJENA DEL EMISOR

II.5.1. Finalidad del programa de empréstitos

El objeto del presente Programa es el de la captación de recursos financieros de terceros para lograr otra alternativa de financiación que permita mejorar los costes financieros.

II.5.2. Cargas y servicios de la financiación ajena.

La estructura de los recursos ajenos de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente:

<i>TOTAL RECURSOS AJENOS</i>		378.571	(Datos en millones de pesetas)	
A)	ENTIDADES DE CRÉDITO	357.782	DESGLOSE POR PLAZOS	357.782
	Grupo BSCH	299.605	Hasta 3 meses	41.382
	Grupo Hispamer	58.177	Entre 3 meses y 1 año	216.184
	Resto	0	Entre 1 y 5 años	100.216
			Más de 5 años	0
B)	DÉBITOS A CLIENTES	1.566	DESGLOSE POR PLAZOS	1.566
	Grupo BSCH	0	A la vista	318
	Grupo Hispamer	0	Hasta 3 meses	621
	Resto	1.566	Entre 3 meses y 1 año	371
			Entre 1 y 5 años	256
			Más de 5 años	0
C)	PAGARÉS Y OTROS VALORES	19.223	DESGLOSE POR PLAZOS	19.223
	Pagarés	19.223	Hasta 3 meses	9.544
	Otros Valores	0	Entre 3 meses y 1 año	9.039
			Entre 1 y 5 años	640
			Más de 5 años	0

Las cargas financieras en los tres últimos ejercicios, en millones de pesetas, se distribuyen según su naturaleza de la siguiente forma:

	1998	1997	1996
De Entidades de Crédito	19.846	21.552	24.408
De pagarés y otros valores	688	1.711	3.738
Débitos a clientes y otros	75	244	332
Financiación subordinada	215	281	406
TOTAL CARGAS FINANCIERAS	20.824	23.788	28.884

Del saldo de recursos en vigor al 31 de diciembre de 1998, la estructura de vencimientos para los próximos tres años de principal e intereses es la que figura en el cuadro siguiente. No se incluye la proyección de las emisiones del presente Programa 1999 ya que al ser un programa de emisión por peticiones no se puede determinar con anterioridad los importes a emitir

	PERIODO	PRINCIPAL	INTERESES	TOTAL
Emisiones de Renta Fija	1999	17.832	699	18.531
	2000	637	55	692
	2001	0	0	0
Resto de deudas con y sin garantías	1999	227.172	11.995	239.167
	2000	43.331	4.910	48.241
	2001	56.591	2.347	58.938
Avales, Fianzas y otros compromisos asumidos	1999	0	0	0
	2000	0	0	0
	2001	0	0	0
TOTAL	1999	245.004	12.694	257.698
	2000	43.968	4.965	48.933
	2001	56.591	2.347	58.938

(Datos en millones de pesetas)

En relación con las necesidades presupuestadas de tesorería para 1999, la captura de los recursos se realizará a través de distintas fuentes de financiación (pólizas de crédito, pólizas MIBOR, pólizas de préstamo en pesetas/euros y divisas, pagarés y descuento de efectos).

La Sociedad ha cumplido en los pagos, al vencimiento de los recursos ajenos, tanto de capital como de intereses.

Durante los próximos ejercicios el Hispamer Servicios Financieros tiene previsto mantener una estructura de financiación con una distribución de los pasivos por instrumentos, estable a lo largo del tiempo, limitando, en la medida de lo posible, el riesgo por tipo de interés.

ANUNCIO BOLETIN OFICIAL DEL REGISTRO MERCANTIL (BORME)

HISPAMER SERVICIOS FINANCIEROS, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO, S.A.

Costa Brava, 12
MADRID

PROGRAMA DE EMISION DE PAGARES 1999

Ambito de la emisión: Tiene por objeto un programa de pagarés de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. consistente en la emisión de pagarés de la compañía, hasta un saldo máximo vivo en cada momento de 10.000.000.000 pesetas, ampliables a 20.000.000.000 pesetas, con una vigencia de una año de duración contado desde la fecha de la primera emisión.

Emisor: Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. con C.I.F. número A-79/082244, inscrita en el Registro Especial de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España, con el número 8236, tiene su domicilio en Madrid, calle Costa Brava, 12.

Autorización: Por acuerdos del Consejo de Administración de fecha [25 de mayo de 1999](#), en virtud de la autorización concedida al mismo por la Junta General de Accionistas celebrada en fecha [25 de mayo de 1999](#).

Características de la emisión: El importe mínimo será de 500.000 pesetas por pagaré, no limitado por importes máximos ni ajustándose a importes múltiplos de ninguna cantidad base.

Los pagarés serán emitidos al portador, sin restricciones a su libre transmisibilidad, y por un plazo mínimo de un mes y máximo de dieciocho meses.

Los pagarés se emitirán al descuento, quedando implícito el rendimiento en el nominal del pagaré.

El tipo de interés al que se colocará el pagaré, será el resultado de la negociación entre el cliente y la entidad emisora y se determinará en cada momento en función de las condiciones del mercado.

Para proceder a la suscripción, el inversor deberá ponerse en contacto con el Area de Finanzas de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. o cualquier oficina de su red comercial, oficinas de Hispamer Banco Financiero, S.A. y oficinas del

Banco Santander Central Hispano, S.A., donde se atenderá el servicio financiero de esta emisión y podrá obtenerse el folleto informativo de forma gratuita.

Régimen Fiscal: De conformidad con la Ley 14/1985 de 29 de mayo, de Régimen Fiscal de Determinados Activos Financieros, los rendimientos se encuentran sujetos a la correspondiente retención que en cada momento establezca la legislación vigente, siendo el tipo actual de retención del 18 por ciento.

Inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de junio de 1999.

Madrid, a __ de _____ de 1999.- El Secretario del Consejo de Administración.

anexo Cuadro de Valor Efectivo de un Pagaré

anexo modelo de Título

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación completa del emisor.

La denominación completa del emisor es HISPAMER SERVICIOS FINANCIEROS, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO, S.A. Su código de identificación fiscal es A-79/082244, y tiene fijado su domicilio social en Madrid, Calle Costa Brava, número 12.

III.1.2. Objeto social.

El sector de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas en el que se encuadra es el código 652. Su objeto social está constituido por las actividades propias de los establecimientos financieros de crédito; en concreto y según se recoge en sus estatutos sociales, podrá desarrollar todas las actividades descritas en el artículo 1 del Real Decreto 692/1996, de 26 de abril que a continuación se detallan:

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, evaluación, seguridad y financiación de los créditos nacidos en el tráfico mercantil nacional o internacional, que les sean cedidos.
3. Las de arrendamiento financiero, con inclusión de las siguientes actividades complementarias:
 - a. Actividades de mantenimiento y conservación de los bienes cedidos.
 - b. Concesión de financiación conectada a una operación de arrendamiento financiero, actual o futura.
 - c. Intermediación y gestión de operaciones de arrendamiento financiero.

d. Actividades de arrendamiento no financiero que podrán complementar o no con una opción de compra.

e. Asesoramiento e informes comerciales.

4 La emisión y gestión de tarjetas de crédito.

5 La comisión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Constitución y datos registrales.

La Sociedad Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. fue constituida bajo la denominación de Centrobán, Entidad de Crédito Hipotecario, S.A. con forma anónima y duración indefinida, mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Luis Coronel de Palma, el 16 de febrero de 1989, con el número 790 de su Protocolo; figura inscrita en el registro Mercantil de Madrid, al tomo 10.120 general, 8.702 de la sección tercera del libro de sociedades, folio 15, hoja número 91533, inscripción 1ª.

Durante el ejercicio 1996 se formalizó en escritura pública la fusión de denominación Hispamer Hipotecario, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A., Hispamer Leasing, Sociedad de Arrendamiento Financiero, S.A., Hispamer Financiación, Entidad de Financiación, S.A., Hispamer Factoring, Entidad de Financiación, S.A. e Hispamer Servicios Financieros, S.A., mediante la absorción de las cuatro últimas por la primera. Asimismo se efectuó la transformación de la Sociedad en Establecimiento Financiero de Crédito, mediante la modificación de la anterior denominación (Hispamer Hipotecario, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A.) por la actual, y la ampliación de su objeto social, siendo inscrita con el número 8236 en el Registro Especial de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España.

Los Estatutos sociales, se podrán consultar en el domicilio social.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial aplicable.

Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. es un establecimiento financiero de crédito sujeto a la normativa y disposiciones reguladoras de dichos establecimientos, que ha de revestir necesariamente la forma de sociedad anónima, y reunir los requisitos exigidos por la Ley 3/1994, de 14 de abril, y por el Real Decreto 692/1996, de 26 de abril sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito.

Por su actividad se encuentra sujeta a la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre disciplina e intervención de Entidades de Crédito y demás legislación complementaria que regula este tipo de entidades.

Con arreglo a lo previsto en el apartado 6 de la Disposición Adicional Primera de la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones al sistema financiero, Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A acordó la transformación de la Sociedad en Establecimiento Financiero de Crédito, modificando su anterior denominación (Hispamer Hipotecario, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A.) por la actual, ampliando su objeto social. La Orden Ministerial de 26 de julio de 1996 del Ministerio de Economía y Hacienda, autorizó la transformación mencionada.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal del capital.

A fecha 31 de diciembre de 1998 el capital social asciende a 13.894.400.000 pesetas, totalmente suscrito y desembolsado. El capital está representado por 138.944 acciones ordinarias nominativas de 100.000 pesetas de valor nominal cada una, representadas por títulos, con idénticos derechos políticos y económicos.

La participación en el capital social al cierre del ejercicio 1998 era el siguiente:

Titulares	Nº Acciones	Participación %
Hispanamer Banco Financiero, S.A. (1)	138.942	99,9985%
Hispanamer Renting, S.A. (2)	1	0,0007%
Hispanamer Auto-Renting, S.A. (2)	1	0,0007%
TOTAL	138.944	100,0000%

(1) Sociedad perteneciente al Grupo Banco Central Hispanoamericano (actualmente, Grupo Banco Santander Central Hispano)

(2) Sociedades del Grupo Hispanamer Banco Financiero

III.3.2. Acciones con derechos específicos.

No existen clases de acciones que confieran derechos políticos y económicos especiales.

III.3.3. Empréstitos de obligaciones convertibles.

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

III.3.4. Capital autorizado.

El saldo de capital social al cierre del ejercicio 1998 es de 13.894.400.000 pesetas, resultado éste de la última ampliación de capital realizada durante el ejercicio 1998 de 2.000 millones de pesetas. No existen autorizaciones de la Junta General de Accionistas para ampliación de capital ni para la emisión de obligaciones convertibles o warrants.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de mayo de 1995 acordó la ampliación de capital en 25 millones de pesetas, mediante la emisión de 250 nuevas acciones de 100.000 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 1.900.000 pesetas por acción, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por Corporación Financiera Hispamer, S.A. (actualmente Hispamer Banco Financiero, S.A.).

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de junio de 1996, acordó la fusión de Hispamer Hipotecario, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A. (actualmente Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.) con Hispamer Financiación, Entidad de Financiación, S.A., Hispamer Factoring, Entidad de Financiación, S.A., Hispamer Servicios Financieros, S.A. e Hispamer Leasing, Sociedad de Arrendamiento Financiero, S.A. y, como consecuencia de dicha operación, para hacer frente al canje de las sociedades absorbidas, la ampliación de capital en la sociedad absorbente, por importe (valor nominal) de 6.344.400.000 pesetas, mediante la emisión de 63.444 nuevas acciones de 100.000 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión en conjunto de 957.277.868 pesetas, que fueron íntegramente adjudicadas a Hispamer Banco Financiero, S.A.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 10 de octubre de 1996, acordó la ampliación de capital en 5.000 millones de pesetas, mediante la emisión de 50.000 nuevas acciones de 100.000 pesetas de valor nominal cada una, sin prima de emisión, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por Hispamer Banco Financiero, S.A.

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha ampliado su capital social en 2.000 millones de pesetas, con una prima de emisión de 1.000 millones de pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 20.000 acciones ordinarias nominativas de 100.000 pesetas de valor nominal cada una. Dicha ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por Hispamer Banco Financiero, S.A..

III.3.5. Acciones propias en cartera de la sociedad

A la fecha actual no existen acciones propias adquiridas o conservadas en cartera por la propia Sociedad ni por sociedades interpuestas.

Tampoco existen autorizaciones conferidas por la Junta General para la adquisición derivativa de acciones propias.

III.3.6. Grupo al que pertenece la entidad emisora

Hispamer Servicios Financieros está integrado en el GRUPO HISPAMER BANCO FINANCIERO, cuya entidad matriz (Hispamer Banco Financiero, S.A.) participaba directamente al 31 de diciembre de 1998 en un 99,985 por ciento del capital social de la Sociedad, siendo la participación directa e indirecta del 100%. El Grupo Hispamer pertenece a su vez al Grupo Banco Central Hispanoamericano (actualmente Grupo Banco Santander Central Hispano). La participación directa del Banco Santander Central Hispano, S.A. en Hispamer Banco Financiero, S.A. es a 31 de diciembre de 1998 del 98,988 por ciento.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el Grupo Hispamer Banco Financiero al 31 de diciembre de 1998, con indicación del porcentaje de participación que la matriz (Hispamer Banco Financiero, S.A.) posee, directa e indirectamente:

	Porcentaje de Participación
Grupo nacional:	
Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.	100,00%
Santana Credit, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A	50,00%
Transolver Finance, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (antes denominada Fiat Leasing, E.F.C., S.A.)	50,00%
Unión Internacional de Financiación, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (UNIFIBAN)	100,00%
Andaluza de Inversiones, S.A.	100,00%
Asernet, Actividades y Servicios en la Red, S.A. (antes denominada Hispamer Metales Preciosos, S.A.)	90,00%
Carpe Diem Salud, S.A.	100,00%
Hispamer Auto-renting, S.A.	100,00%
Hispamer Renting, S.A.	100,00%
Hispamer Ventajas, S.A.	100,00%
Grupo internacional:	
Hispamer A.L.D., S.A.	99,94%
Ibercrédito, Sociedade Financeira para Aquisições a Crédito, S.A.	100,00 %

III.4. INFORMACION SOBRE ENTIDADES PARTICIPADAS

Hispamer Servicios Financieros no tiene participación superior al 3 por ciento en ninguna sociedad cotizada en Bolsa.

Esta Sociedad tiene una participación del 25 por ciento (coste de adquisición de 56 millones de pesetas) en una sociedad no cotizada de factoring extranjera (Attijari Factoring, S.A.). No se considera como sociedad asociada debido a que no se interviene en la gestión de la misma.

CAPÍTULO IV

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora.

Las actividades y negocios de Hispamer Servicios Financieros están constituidos por las actividades propias de los establecimientos financieros de crédito: préstamos y créditos, incluyendo créditos al consumo, hipotecarios y financiación de transacciones comerciales, factoring, arrendamiento financiero, y emisión y gestión de tarjetas de crédito. Los sectores más importantes donde opera son Automoción, Empresas, Consumo, Tarjetas de Crédito, Factoring y Préstamos Hipotecarios.

NUEVA INVERSIÓN POR SECTORES

	1998	1997	1996	Variación %	
				1998/1997	1997/1996
AUTOMOCIÓN	128.102	110.374	89.710	16,06%	23,03%
EMPRESAS	37.537	39.571	44.503	-5,14%	-11,08%
CONSUMO	39.670	32.541	26.258	21,91%	23,93%
TARJETA	16.856	11.253	11.350	49,79%	-0,85%
FACTORING	36.993	32.675	21.724	13,22%	50,41%
HIPOTECARIO	13.106	12.154	7.788	7,83%	56,06%
TOTAL	272.264	238.568	201.333	14,12%	18,49%

(millones de pesetas)

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN POR SECTORES:

	1998	1997	1996
AUTOMOCIÓN	47,05%	46,26%	44,56%
EMPRESAS	13,79%	16,59%	22,10%
CONSUMO	14,57%	13,64%	13,04%
TARJETA	6,19%	4,72%	5,64%
FACTORING	13,59%	13,70%	10,79%
HIPOTECARIO	4,81%	5,09%	3,87%
TOTAL	100,00%	100,00 %	100,00 %

NÚMERO DE OPERACIONES POR SECTORES:

	1998	%	1997	%	1996	%
AUTOMOCIÓN	67.637	22,28%	60.711	22,63%	50.010	22,06%
EMPRESAS	9.049	2,98%	8.448	3,15%	11.373	5,02%
CONSUMO	225.654	74,33%	197.974	73,79%	164.494	72,57%
TARJETA	--	--	--	--	--	--
FACTORING	--	--	--	--	--	--
HIPOTECARIO	1.260	0,41%	1.167	0,43%	791	0,35%
TOTAL	303.600	100,00%	268.300	100,00%	226.668	100,00%

(millones de pesetas)

No incluye número de operaciones de factoring (facturas cedidas en 1998, 39.800) ni de tarjeta (1.278.000 operaciones en 1998).

INVERSIÓN POR CENTROS:

	1998	%	1997	%
CATALUÑA	37.708	13,85%	19.469	8,16%
LEVANTE	32.835	12,06%	19.611	8,22%
NORTE	19.902	7,31%	8.096	3,39%
CENTRO	36.401	13,37%	18.710	7,84%
ANDALUCÍA OCCIDENTAL	35.678	13,10%	19.436	8,15%
LAS PALMAS	19.956	7,33%	11.611	4,87%
TENERIFE	11.843	4,35%	6.769	2,84%
MADRID	20.229	7,43%	18.136	7,60%
ANDALUCÍA ORIENTAL	14.811	5,44%	10.442	4,38%
GALICIA – ASTURIAS	15.809	5,81%	11.393	4,78%
SERVICIOS CENTRALES	27.092	9,95%	94.896	39,78%
TOTAL	272.264	100,00%	238.568	100,00%

(millones de pesetas)

IV.1.2. Posicionamiento relativo de la Entidad dentro del sector de entidades de financiación.

Hispaner Servicios Financieros es miembro de las asociaciones sectoriales siguientes:

- * ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE FACTORING
- * FACTORS CHAIN INTERNATIONAL, grupo internacional de sociedades de factoring
- * ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE LEASING (A.E.L.)
- * ASOCIACIÓN NACIONAL DE ENTIDADES DE FINANCIACIÓN (A.S.N.E.F.)

Hispamer mantiene una importante participación en los principales mercados en los que desarrolla su actividad. Se ha situado en la primera posición del ranking general elaborado por la Asociación Nacional de Establecimientos Financieros de Crédito (A.S.N.E.F.) en el ejercicio 1998, que abarca los productos de financiación de automoción, bienes de equipo, material de transporte, préstamos hipotecarios y bienes de consumo.

A continuación se recoge un cuadro comparativo con datos del sector de establecimientos financieros de crédito, según información facilitada por la mencionada asociación sectorial, A.S.N.E.F (datos provisionales al cierre del ejercicio).

	1998			1997		
	Hispamer	Total Sector	Cuota de Mercado	Hispamer	Total Sector	Cuota de Mercado
Volumen de Inversión	201.363	1.398.577	14,40%	157.142	1.143.812	13,74%
Inversión en Bienes de Equipo	6.462	24.623	26,24%	6.858	26.765	25,62%
Inversión Elementos transporte	18.780	32.300	58,14%	17.509	30.540	57,33%
Inversión en Automoción	79.797	631.139	12,64%	63.497	548.573	11,57%
Inversión en Bienes Consumo	75.722	533.260	14,20%	56.610	427.900	13,23%
Inversión en Inmuebles	20.602	94.750	21,74%	12.668	77.550	16,34%

Analizando el cuadro vemos que Hispamer representa un 14,40% del sector, en comparación con el año precedente, que representaba el 13,74%. Por lo que respecta al incremento de la inversión, mientras el conjunto del sector ha crecido un 22,27%, Hispamer lo ha hecho en un 28,14%.

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de Resultados de la Sociedad.

Las cuentas de resultados de Hispamer Servicios Financieros al cierre de los ejercicios 1996, 1997 y 1998 se detallan a continuación.

	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
+ Intereses y Rendimientos Asimilados	38.865	9,82	41.405	11,46	44.691	12,93
- Intereses y Cargas Asimiladas	(20.824)	5,26	(23.788)	6,58	(28.884)	8,36
+ Rendimiento Cartera Variable	0	0,00	0	0,00	0	0,00
= MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	18.041	4,56	17.617	4,87	15.807	4,57
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	(320)	(0,08)	(46)	(0,01)	(168)	(0,05)
+/- Resultado Operaciones Financieras	0	0,00	10	0,00	(1)	(0,00)
= MARGEN OPERACIONAL	17.721	4,48	17.581	4,86	15.638	4,52
- Gastos de Personal	(7.196)	(1,82)	(7.490)	2,07	(7.502)	2,17
- Otros Gastos de Explotación	(5.815)	(1,47)	(5.353)	1,48	(5.579)	1,61
- Amortización de Activos Mat. e Inmat	(1.103)	(0,28)	(1.046)	0,29	(883)	0,26
+ Otros Productos de Explotación	316	0,08	437	0,12	363	0,11
= MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.923	0,99	4.129	1,14	2.037	0,59
+/- Resultados por Operaciones Grupo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
+/- Rdos. Sociedades en Equivalencia	0	0,00	0	0,00	0	0,00
- Amortizac. Fondo Comercio Consol	0	0,00	0	0,00	0	0,00
- Saneamiento Inmovilizado Financ.	0	0,00	0	0,00	0	0,00
- Amortización y Prov. Insolvencias	(1.220)	(0,31)	(1.606)	0,44	(1.482)	0,43
+/- Resultados Extraordinarios	(2.248)	(0,57)	(807)	(0,22)	(683)	(0,20)
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	455	0,11	1.716	0,47	(128)	(0,04)
- Previsión Impuesto Sociedades	(159)	(0,04)	(327)	0,09	(398)	0,12
= RESULTADO DEL EJERCICIO	296	0,07	1.389	0,38	(526)	(0,15)
+/- Resultado Atribuido a la minoría	--	--	--	--	--	--
= RESULTADO ATRIBUIDO GRUPO	--	--	--	--	--	--
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	395.710	100,00	361.404	100,00	345.600	100,00

IV.2.2. Rendimiento medio de los Empleos.

Se adjuntan los cuadros comparativos de los tres últimos ejercicios cerrados de la Sociedad:

Rendimiento Medio de los Empleos

	EJERCICIO 1998			EJERCICIO 1997			EJERCICIO 1996		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Interés. y Rend.	Saldos Medios	%Tipos Medios	Interés. y Rend.	Saldos Medios	%Tipos Medios	Interés. y Rend.
+ Caja y Bancos Centrales	488	0,00%	0	748	0,00%	0	1.191	0,00%	0
+ Entidades de Crédito	451	6,65%	30	2.525	5,82%	147	10.727	8,49%	911
+ Total Inversión Crediticia	379.468	10,23%	38.835	341.098	12,09%	41.245	312.214	14,00%	43.701
+ Cartera Valores R.Fija	0	0,00%	0	216	6,02%	13	1.309	6,04%	79
+ Cartera Valores R.Variable	56	0,00%	0	56	0,00%	0	29	0,00%	0
ACTIVOS MEDIOS REMUN.	380.463	10,22%	38.865	344.643	12,01%	41.405	325.470	13,73%	44.691
+ Activo Material e Inmaterial	9.206	0,00%	0	10.177	0,00%	0	10.091	0,00%	0
+ Otros Activos	6.041	0,00%	0	6.584	0,00%	0	10.039	0,00%	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	395.710	9,82%	38.865	361.404	11,46%	41.405	345.600	12,93%	44.691
En pesetas	393.324	9,85%	38.737	356.292	11,53%	41.081	337.676	13,14%	44.386
En moneda extranjera	2.386	5,36%	128	5.112	6,34%	324	7.924	3,85%	305

(En millones de pesetas)

Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos

	Variación 1998/1997			Variación 1997/1996		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Caja y Bancos Centrales	0	0	0	0	0	0
Entidades de Crédito	(138)	21	(117)	(478)	(286)	(764)
Inversión Crediticia	3.927	(6.337)	(2.410)	3.493	(5.949)	(2.456)
Cartera de Renta Fija	0	(13)	(13)	(66)	0	(66)
Cartera de Renta Variable	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS MEDIOS REMUN.	3.659	(6.199)	(2.540)	2.303	(5.589)	(3.286)
Activos Material e Inmaterial	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	3.369	(5.909)	(2.540)	1.811	(5.097)	(3.286)
En pesetas	3.647	(5.991)	(2.344)	2.146	(5.451)	(3.305)
En moneda extranjera	(146)	(50)	(196)	(178)	197	19

(En millones de pesetas)

IV.2.3. Coste medio de los Recursos.

Se adjuntan los cuadros comparativos de los tres últimos ejercicios cerrados:

Coste Medio de los Recursos

	EJERCICIO 1998			EJERCICIO 1997			EJERCICIO 1996		
	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	%Tipos Medios	Interes. y Cargas
Entidades de Crédito	345.241	5,75%	19.846	296.783	7,26%	21.552	263.142	9,28%	24.408
Débitos a Clientes	1.235	6,07%	75	6.682	5,85%	391	4.040	8,22%	332
Débitos Representados V. N	14.987	4,59%	688	23.861	6,55%	1.564	43.444	8,60%	3.738
Préstamos Subordinados	4.549	4,73%	215	4.525	6,21%	281	4.525	8,97%	406
Recursos Medios con Coste	366.012	5,69%	20.824	331.851	7,17%	23.788	315.151	9,17%	28.884
Otros Pasivos y Rdos.Ejerc.	15.756	0,00%	0	16.884	0,00%	0	20.808	0,00%	0
Recursos Propios	13.942	0,00%	0	12.669	0,00%	0	9.641	0,00%	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	395.710	5,26%	20.824	361.404	6,58%	23.788	345.600	8,36%	28.884
En pesetas	393.383	5,26%	20.697	356.390	6,58%	23.455	337.785	8,22%	27.766
En moneda extranjera	2.327	5,46%	127	5.014	6,64%	333	7.815	14,31%	1.118

(En millones de pesetas)

Criterio utilizado para el cálculo de los recursos propios medios: se incorporan los resultados del ejercicio anterior en el momento de la aprobación de las cuentas anuales por parte de la Junta General de Accionistas.

Variación Anual Coste Medio de los Recursos

	Variación 1998/1997			Variación 1997/1996		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Entidades de Crédito	2.786	(4.492)	(1.706)	2.443	(5.299)	(2.856)
Débitos a Clientes	(331)	15	(316)	155	(96)	59
Débitos Repres. en V.Negociables	(407)	(469)	(876)	(1.284)	(890)	(2.174)
Préstamos Subordinados	1	(67)	(66)	0	(125)	(125)
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	1.944	(4.908)	(2.964)	1.197	(6.293)	(5.096)
Otros Pasivos y Rdos.del Ejercicio	0	0	0	0	0	0
Recursos Propios	0	0	0	0	0	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	1.805	(4.769)	(2.964)	1.040	(6.136)	(5.096)
En pesetas	1.946	(4.704)	(2.758)	1.224	(5.535)	(4.311)
En moneda extranjera	(147)	(59)	(206)	(186)	(599)	(785)

(En millones de pesetas)

IV.2.4 Margen de Intermediación.

La evolución del margen de intermediación de los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
+ Ingresos por Intereses y Rend. Asimi	38.865	41.405	44.691	(6,14)	(7,35)
+ Rendim. Cartera Renta Variable	0	0	0	0,00	0,00
- Gastos por Inter. y Cargas Asimila.	20.824	23.788	28.884	(12,46)	(17,64)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	18.041	17.617	15.807	2,41	11,45
% Margen Intermediación/A.M.R.	4,74%	5,11%	4,86%	--	--
% Margen Intermediación/A.T.M.	4,56%	4,87%	4,57%	--	--

(En millones de pesetas)

A.M.R. = Activos Medios Remunerados

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.5. Comisiones y Otros Ingresos.

El cuadro siguiente muestra la evolución del resto de los ingresos de la Sociedad a lo largo de los tres últimos ejercicios cerrados:

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
+/- Comisiones Percibidas y pagadas	(320)	(46)	(168)	595,65	(72,62)
+ Resultados Operaciones Financieras	0	10	(1)	(100,00)	(1.100,00)
+ Otros Productos de Explotación	316	437	363	(27,69)	20,39
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	(4)	401	194	(101,00)	106,70
% Comisiones y Otros Ingresos/A.T.M.	0,00%	0,11%	0,06%	--	--

(En millones de pesetas)

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.6. Gastos de Explotación.

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
- Gastos de Personal	7.196	7.490	7.502	(3,93)	(0,16)
- Amortizaciones del Inmovilizado	1.103	1.046	883	5,45	18,46
- Otros Gastos de Explotación	5.815	5.353	5.579	8,63	(4,05)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	14.114	13.889	13.964	1,62	(0,54)
% Gastos de Explotación/A.T.M.	3,57%	3,84%	4,04%	--	--
Ratio de Eficiencia (%)	78,25%	79,00%	89,30%	--	--
Nº Medio de Empleados	1.131	1.172	1.191	(3,50)	(1,60)
Coste medio por Persona	6,36	6,39	6,30	(0,47)	1,46
% Gastos Personal/Gastos Explotación	50,99%	53,93%	53,72%	--	--
Nº de Oficinas	84	87	92	(3,45)	(5,43)
Empleados por Oficina	13,46	13,47	12,95	0,00	4,02

(En millones de pesetas)

Ratio de Eficiencia = (Gastos de Explotación x 100)/ (Margen de Intermediación + Comisiones y Otros Ingresos)

IV.2.7. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados.

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
+/- Resultados Operaciones Grupo	0	0	0	0,00	0,00
- Amortizaciones Fondo de Comercio	0	0	0	0,00	0,00
+ Beneficios Extraordinarios	646	471	851	37,16	(44,65)
- Pérdidas Extraordinarias	2.894	1.278	1.534	126,45	(16,69)
OTROS RESULTADOS	(2.248)	(807)	(683)	178,56	18,16
- Saneamiento Inmovilizado Financiero	0	0	0	0,00	0,00
- Amortización y Provisión Insolvencia	1.220	1.606	1.482	(24,04)	8,37
TOTAL Saneamiento, Prov. y Otros R.	(3.468)	(2.413)	(2.165)	43,72	11,46
% Total Saneamiento, Prov. y O.R./A.T.M.	-0,88%	-0,67%	-0,63%	--	--

(En millones de pesetas)

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.8. Resultados y Recursos Generados.

Los Resultados y Recursos Generados por la Sociedad durante los tres últimos ejercicios han sido los siguientes:

	AÑO 1998	AÑO 1997	AÑO 1996	% de Variación 1998/97 1997/96	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	455	1.716	(128)	(73,48)	(1440,6)
- Impuesto sobre Sociedades	159	327	398	(51,38)	(17,84)
RESULTADO DEL EJERCICIO	296	1.389	(526)	(78,69)	(364,07)
+ / - Resultado atribuido a la Minoría	--	--	--	--	--
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	--	--	--	--	--
RECURSOS GENERADOS OPERAC. (1)	4.161	5.133	3.104	(18,94)	65,37
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,07%	0,38%	-0,15%	--	--
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	2,12%	10,96%	-5,46%	--	--
% Recursos Generados / A.T.M.	1,05%	1,42%	0,90%	--	--
Resultado por Acción (pesetas)	2.130	11.678	(4.422)	(81,76)	(364,09)
Valor Neto Contable por Acción (pesetas)	118.429	116.156	104.478	1,96	11,18
Número de Acciones	138.944	118.944	118.944	16,81	0,00

A.T.M. = Activos Totales Medios

R.P.M. = Recursos Propios Medios

	AÑO 1998	AÑO 1997	AÑO 1996	% de Variación 1998/97 1997/96	
Resultados del Ejercicio	296	1.389	(526)	(78,69)	(364,07)
Amortización de Activos Materiales e Inmater.	1.334	1.046	883	27,53	18,46
Amortización y provisión de insolvencias	2.129	2.527	1.580	(15,75)	59,94
Saneamiento inmovilizado financiero	496	283	1.015	75,27	(72,12)
Resultado Enajenación activos permanentes	(94)	(112)	152	(16,07)	(173,68)
RECURSOS GENERADOS OPERAC. (1)	4.161	5.133	3.104	(18,94)	65,37

IV.3. GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1 Balance de la Sociedad.

Los Balances de Situación de Hispamer Servicios Financieros de los ejercicios 1998, 1997 y 1996 fueron los que se detallan a continuación:

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	462	584	1.133	(20,89)	(48,46)
Deudas del Estado	0	0	0	0,00	0,00
Entidades de Crédito	1.262	1.323	1.654	(4,61)	(20,01)
Créditos sobre Clientes	403.414	358.651	320.503	12,48	11,90
Cartera de Valores	56	56	56	0,00	0,00
Activos Inmateriales	715	604	512	18,38	17,97
Activos Materiales	10.554	8.880	9.672	18,85	(8,19)
Otros Activos	3.224	3.103	3.599	3,90	(13,78)
Cuentas de Periodificación	1.487	3.802	4.581	(60,89)	(17,01)
Pérdidas del Ejercicio	0	0	526	0,00	(100,00)
TOTAL ACTIVO	421.174	377.003	342.236	11,72	10,16

(En millones de pesetas)

PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Entidades de Crédito	357.782	317.156	262.340	12,81	20,90
Débitos a Clientes	1.566	3.141	3.228	(50,14)	(2,70)
Débitos representados por Valores Neg.	19.223	16.777	36.967	14,58	(54,62)
Otros Pasivos	6.736	6.828	7.104	(1,35)	(3,89)
Cuentas de Periodificación	9.952	14.044	14.430	(29,14)	(2,68)
Provisiones para Riesgos y Cargas	1.935	716	689	170,25	3,92
Beneficios del Ejercicio	296	1.389	0	(78,69)	--
Pasivos Subordinados	7.525	4.525	4.525	66,30	0,00
Capital Suscrito	13.894	11.894	11.894	16,82	0,00
Primas de Emisión	2.120	1.402	1.402	51,21	0,00
Reservas	145	6	6	2.316,67	0,00
Pérdidas Ejercicios anteriores	0	(875)	(349)	(100,00)	150,72
TOTAL PASIVO	421.174	377.003	342.236	11,72	10,16

(En millones de pesetas)

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.

La evolución de los saldos de las cuentas de tesorería al cierre de los ejercicios 1998, 1997 y 1996 ha sido la siguiente:

Caja y Depósitos en Bancos Centrales

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Caja	6	8	7	(25,00)	14,29
Banco de España	456	576	1.126	(20,83)	(48,85)
Otros Bancos Centrales	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS B.C.	462	584	1.133	(20,89)	(48,46)
% sobre Activos Totales	0,11%	0,15%	0,33%	--	--

(En millones de pesetas)

El Coeficiente de Caja al que se encuentra sometido la Entidad Emisora es el 2 por ciento de los pasivos computables

El siguiente cuadro muestra la evolución de las posiciones, tanto activas como pasivas, mantenidas por la Sociedad:

Posición Neta Entidades de Crédito

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
<u>Posición Neta en Pesetas</u>	(354.188)	(310.717)	(253.568)	13,99	22,54
+ Entidades de Crédito Posición Activa	1.180	1.209	1.033	(2,40)	17,04
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	355.368	311.926	254.601	13,93	22,52
<u>Posición Neta en Moneda Extranjera</u>	(2.332)	(5.116)	(7.118)	(54,42)	(28,13)
+ Entidades de Crédito Posición Activa	82	114	621	(28,07)	(81,64)
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	2.414	5.230	7.739	(53,84)	(32,42)
POSICIÓN NETA ENTID. CRÉDITO	(356.520)	(315.833)	(260.686)	12,88	21,15

IV.3.3. Inversión Crediticia.

Inversión Crediticia por Clientes

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
+ Crédito al Sector Público	1.266	1.590	1.411	(20,38)	12,69
+ Crédito a Empresas del Grupo y Asoc.	0	600	1.367	(100,00)	(56,11)
+ Crédito a Otros Sectores Residentes	409.108	368.035	332.632	11,16	10,64
+ Crédito al Sector no Residente	0	0	0	0,00	0,00
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	410.374	370.225	335.410	10,84	10,38
(-) Fondo de Provisión Insolvencias	6.960	11.574	14.907	(39,87)	(22,36)
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	403.414	358.651	320.503	12,48	11,90
En pesetas	401.044	353.488	313.333	13,45	12,82
En moneda extranjera	2.370	5.163	7.170	(54,10)	(27,99)

Inversión Crediticia por Garantías

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
+ Créditos Garantizados Sector Público	1.266	1.590	1.411	(20,38)	12,69
+ Créditos con Garantía Real	31.201	21.184	11.011	47,29	92,39
+ Créditos con Otras Garantías	0	0	0	0,00	0,00
Total Créditos con Garantía	32.467	22.774	12.422	42,56	83,34
% sobre Inversión Crediticia Neta	8,05%	6,35%	3,88%	--	--
+ Créditos sin Garantía Especifica	370.947	335.877	308.081	10,44	9,02
% sobre Inversión Crediticia Neta	91,95%	93,65%	96,12%	--	--
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	403.414	358.651	320.503	12,48	11,90

Inversión Crediticia por Sectores

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Comercio y Reparación	46.092	43.894	52.304	5,01	(16,08)
Transporte, Almacén y Comunicación	31.147	25.242	60.511	23,39	(58,29)
Actividad Inmobiliaria	16.147	37.239	62.592	(56,64)	(40,51)
Resto de Actividades Productivas	108.944	62.155	4.283	75,28	1.351,20
Crédito a Financiar Activa Productiva	202.330	168.530	179.690	20,06	(6,21)
Crédito a Personas Físicas	199.818	188.581	139.402	5,96	35,28
Administraciones Públicas	1.266	1.540	1.411	(17,79)	9,14
TOTAL INVERSIÓN CRÉDITO	403.414	358.651	320.503	12,48	11,90

Inversión Crediticia por Areas Geográficas

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Unión Europea	0	0	0	0,00	0,00
Estados Unidos	0	0	0	0,00	0,00
Japón	0	0	0	0,00	0,00
Otros Países OCDE	0	0	0	0,00	0,00
Iberoamérica	0	0	0	0,00	0,00
Resto del Mundo	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL INV.CRDIT. NO RESIDENT.	0	0	0	0,00	0,00

Compromisos de Firma

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Avales y Otras Cauciones Prestadas	0	0	0	0,00	0,00
Créditos Documentarios	0	0	0	0,00	0,00
Disponibles por Terceros	73.220	54.570	48.440	34,18	12,65
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	73.220	54.570	48.440	34,18	12,65

IV.3.4. Cartera de Valores (incluido Deuda Pública).

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
+ Certificados de Banco de España	0	0	0	0,00	0,00
+ Cartera de Renta Fija	0	0	0	0,00	0,00
* De Inversión	0	0	0	0,00	0,00
* De Negociación	0	0	0	0,00	0,00
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0	0	0	0,00	0,00
1. DEUDAS DEL ESTADO	0	0	0	0,00	0,00
+ Fondos Públicos	0	0	0	0,00	0,00
+ Bono, Obligaciones y Pagaré Empresa	0	0	0	0,00	0,00
+ Otros Valores de Renta Fija	0	0	0	0,00	0,00
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0	0	0	0,00	0,00
2. OBLG. Y OTROS VALORES R.F.	0	0	0	0,00	0,00
* Cotizados	0	0	0	0,00	0,00
* No Cotizados	0	0	0	0,00	0,00
+ Particip. Empresas Grupo No Consol	0	0	0	0,00	0,00
+ Participación Empresas Asociadas	0	0	0	0,00	0,00
+ Otras Participaciones	56	56	56	0,00	0,00
(-) Fondo Fluctuación de Valores	0	0	0	0,00	0,00
3. ACCIONES y otros TÍTULOS R.V.	56	56	56	0,00	0,00
* Cotizados	0	0	0	0,00	0,00
* No Cotizados	56	56	56	0,00	0,00
4. TOTAL CARTERA DE VALORES	56	56	56	0,00	0,00

IV.3.5. Recursos Ajenos.

Recursos Ajenos por Clientes y Monedas

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Recursos de Administraciones Públicas	255	0	0	--	0,00
Recursos de Otros Sectores Residentes	359.093	320.297	265.568	12,11	20,61
- Cuentas Corrientes	0	0	29.648	0,00	(100,00)
- Cuentas de Ahorro	0	0	0	0,00	0,00
- Depósitos a Plazo	358.775	320.297	235.920	12,01	35,77
- Cesión Temporal de Activos	0	0	0	0,00	0,00
- Otras Cuentas	318	0	0	--	0,00
Recursos de No Residentes	0	0	0	0,00	0,00
1. TOTAL DÉBITO CLIENTES	359.348	320.297	265.568	12,19	20,61
Débitos Representados Valores Negoci.	19.223	16.777	36.967	14,58	(54,62)
Pasivos Subordinados	7.525	4.525	4.525	66,30	0,00
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	386.096	341.599	307.060	13,03	11,25
- En pesetas	383.682	336.369	299.321	14,07	12,38
- En moneda extranjera	2.414	5.230	7.739	(53,84)	(32,42)
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES	386.096	341.599	307.060	13,03	11,25

Depósitos de Ahorro y otros débitos a plazo

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
A la vista	318	282	30.027	12,77	(99,06)
Hasta 3 meses	51.547	47.707	71.823	8,05	(33,58)
Entre 3 meses y 1 año	225.594	64.225	77.562	251,26	(17,20)
Entre 1 año y 5 años	101.112	224.551	122.483	(54,97)	83,33
Más de 5 años	7.525	4.834	5.165	55,67	(6,41)
TOTAL	386.096	341.599	307.060	13,03	11,25

Débitos representados por Valores Negociables

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Títulos Hipotecarios	0	0	0	0,00	0,00
Bonos y Obligaciones en Circulación	0	0	0	0,00	0,00
- Convertibles	0	0	0	0,00	0,00
- No convertibles	0	0	0	0,00	0,00
Pagarés y Otros Valores	19.223	16.777	36.967	14,58	(54,62)
TOTAL DÉBITOS REPRESENTADOS	19.223	16.777	36.967	14,58	(54,62)
- En pesetas	19.223	16.777	36.967	14,58	(54,62)
- En moneda extranjera	0	0	0	0,00	0,00

Pasivos Subordinados

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Emitidos por la Entidad Dominante	0	0	0	0,00	0,00
Emitidos por Entidades del Grupo	7.525	4.525	4.525	66,30	0,00
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	7.525	4.525	4.525	66,30	0,00
- En pesetas	7.525	4.525	4.525	66,30	0,00
- En moneda extranjera	0	0	0	0,00	0,00

Otros Recursos Gestionados

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Fondos de Inversión	0	0	0	0,00	0,00
Gestión de Patrimonios	0	0	0	0,00	0,00
Planes de Pensiones	0	0	0	0,00	0,00
Otros Recursos Gestionados	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL	0	0	0	0,00	0,00

IV.3.6. Recursos Propios.

El cuadro adjunto muestra la evolución de los Fondos Propios de la Sociedad:

PATRIMONIO NETO CONTABLE

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Capital suscrito	13.894	11.894	11.894
Reservas:	2.265	533	1.059
- Prima de Emisión	2.120	1.402	1.402
- Reservas (Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc)	145	6	6
- Reservas de Revalorización	0	0	0
- Reservas en Sociedades Consolidadas	0	0	0
- Pérdidas en Ejercicios anteriores	0	(875)	(349)
Mas:			
- Resultado del Ejercicio	296	1.389	(526)
Menos:			
- Dividendo Activo a Cuenta	0	0	0
- Acciones Propias	0	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	16.455	13.816	12.427
Menos – Dividendo Complementario	0	0	0
PATRIMONIO NETO DESPUÉS APLICACIÓN RESULTADOS	16.455	13.816	12.427

Coeficiente Solvencia Normativa Banco España

La Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España establece que el cumplimiento de recursos propios será de aplicación a los grupos y subgrupos consolidables de entidades de crédito, así como a las entidades de crédito individuales integradas o no en un grupo o subgrupo consolidable de entidades de crédito; definiendo, entre otros aspectos, los elementos que componen los recursos propios, los grupos de riesgo y ponderaciones de los activos, las deducciones y los límites en el cómputo de los recursos propios. Asimismo, establece como caso general que, en ningún caso, los recursos propios podrán ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgos de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

En el caso de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., y dado que más del 90% de sus acciones son propiedad de Hispamer Banco Financiero, S.A., entidad matriz del Grupo Hispamer Banco Financiero, los requerimientos de recursos propios a nivel individual son del 50% de los generales. Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad, individualmente considerada, cumplía los requisitos mínimos establecidos en dicha Circular.

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1. Riesgos de Crédito y Contraparte	388.935	336.588	327.190
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	4,00%	4,00%	4,00%
3. REQUERIMIENTO DE RECUR. PROPIOS MÍNIMOS	15.558	13.464	13.088
4. Recursos Propios Básicos	15.444	11.823	11.915
(+) Capital social y recursos asimilados	13.894	11.894	11.894
(+) Reservas efectivas y expresas en Soc. consolidables	2.265	1.408	1.408
(+) Intereses minoritarios	0	0	0
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0	0	0
(-) Activos Inmateriales, Acc. Propias y Otras Deducciones	(715)	(1.479)	(1.387)
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	7.525	4.525	4.525
(+) Reservas de revalorización de activos	0	0	0
(+) Fondos de la obra social	0	0	0
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	0	0	0
(-) Deducciones	0	0	0
6. Limitaciones a los Recursos Propios de 2ª Categoría	0	0	0
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	0	0	0
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	22.969	16.348	16.440
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (%)	5,91%	4,86%	5,02%
9. SUPERÁVIT O (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	7.411	2.884	3.352
% de Superávit (Déficit) sobre Rec. Propios mín..(9/3 en %)	47,63%	21,42%	25,61%

(En millones de pesetas)

BIS RATIO

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	388.935	336.588	327.190
Capital Tier I	15.444	11.823	11.915
Capital Tier II	7.525	4.525	4.525
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	22.969	16.348	16.440
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	5,91%	4,86%	5,02%
RECURSOS PROPIOS MINIMOS	17.503	15.147	14.724
3. SUPERÁVIT O (DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	5.466	1.201	1.716

- **BIS ratio** Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)
- **Capital Tier I** Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.
- **Capital Tier II** Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1. Riesgo de Interés.

Realizar una política de captación de fondos que minimice el impacto en el margen financiero, ante variaciones de los tipos de interés, es fundamental por la volatilidad de tipos de interés y la variedad de operaciones de activo. Para avanzar en la gestión del riesgo global y siguiendo las recomendaciones de las Autoridades Monetarias, se han implantado los sistemas adecuados para realizar los análisis, proyecciones y simulaciones de distintas estrategias de plazos y tipos de interés en los Activos y Pasivos. Para ello, existe el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, al frente del cual se encuentra el Presidente del Grupo.

El cuadro siguiente muestra las relaciones entre activos y pasivos sensibles al riesgo de interés al cierre del ejercicio 1998:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Activos Sensibles al Riesgo de Interés						
Mercado Monetario (1)	745	0	114	403	0	1.262
Mercado Crediticio (2)	12.470	49.834	96.012	218.284	33.774	410.374
Mercado de Valores (3)	0	0	0	0	0	0
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES.	13.215	49.834	96.126	218.687	33.774	411.636
% sobre Total Activos Sensibles	3,21%	12,11%	23,35%	53,13%	8,20%	100,00%
% sobre Activos Totales	3,14%	11,83%	22,82%	51,92%	8,02%	97,73%

(1) Epígrafe Entidades de Crédito del Activo

(2) Epígrafe Créditos sobre Clientes (en términos brutos, sin considerar el Fondo de Insolvencias)

(3) Epígrafes Deudas del Estado y Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Pasivos Sensibles al Riesgo Interés.						
Mercado Monetario (4)	11.792	29.590	216.184	100.216	0	357.782
Mercado de Depósitos (5)	318	621	371	256	0	1.566
Mercado de Empréstitos (6)	3.035	6.509	9.039	640	0	19.223
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	15.145	36.720	225.594	101.112	0	378.571
% Sobre Total Pasivos Sensibles	4,00%	9,70%	59,59%	26,71%	0,00%	100,00%
% sobre Pasivos Totales	3,60%	8,72%	53,56%	24,01%	0,00%	89,89%

(4) Epígrafe Entidades de Crédito del Pasivo

(5) Epígrafe Débitos a Clientes

(6) Epígrafe Débitos Representados por Valores Negociables

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 año A 5 años	Más de 5 años	TOTAL
<u>Medidas de Sensibilidad</u>						
3. Diferencia Activo-Pasivo cada Plazo	(1.930)	13.114	(129.468)	117.575	33.774	33.065
% sobre Activos Totales	-0,46%	3,11%	-30,74%	27,92%	8,02%	7,85%
4. Diferencia Activo Pasivo Acumula.	(1.930)	11.184	(118.284)	(709)	33.065	--
% sobre Activos Totales	-0,46%	2,66%	-28,08%	-0,17%	7,85%	--
5. Índice de Cobertura (%)	87,26%	135,71%	42,61%	216,28%	100,00%	108,73%

Índice de Cobertura = % de Activos Sensibles dividido por Pasivos Sensible en cada plazo
Importes efectivos en millones de pesetas.

IV.4.2. Riesgo Crediticio.

Con relación al riesgo crediticio, es destacable el esfuerzo realizado durante el ejercicio 1998 en la revisión de los procedimientos de análisis del riesgo, para mejorar la calidad de servicio y la agilidad en la resolución de operaciones, sin menoscabo de las políticas y criterios de rigurosidad, lo que ha permitido a Hispamer disminuir el ratio de morosidad sobre la inversión crediticia hasta el 1,68%, incluyendo los créditos con garantía real, a la vez que se incrementaba notablemente la actividad crediticia

No ha existido Riesgo País durante los tres últimos ejercicios.

El cuadro siguiente muestra la cobertura del Riesgo Crediticio durante los tres últimos ejercicios:

Riesgo Crediticio (*)					
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
1. Total Riesgo Computable	410.096	368.635	333.999	11,25	10,37
2. Deudores Morosos	6.897	13.991	20.010	(50,70)	(30,08)
3. Cobertura Necesaria Total	6.960	11.574	14.906	(39,87)	(22,35)
4. Cobertura Constit. A Final Período	6.960	11.574	14.907	(39,87)	(22,35)
- % Índice de Morosidad (2/1)	1,68%	3,80%	5,99%	--	--
- % Cobertura Deudores Morosos (4/2)	100,91%	82,72%	74,50%	--	--
- % Cobertura Constit./Cobertura Neces.	100,00%	100,00%	100,01%	--	--

(*) Sin incluir la cobertura del Riesgo-País ni los correspondientes saldos.

1) Incluye, además de los Deudores Morosos (2), los Riesgos Computables para la Cobertura Genérica al 1% y al 0,5%.

2) Incluye los Deudores en Mora con y sin Cobertura Obligatoria así como los Riesgos de Firma de Dudosa Recuperación.

3) Según normativa del Banco de España.

4) Provisiones para Insolvencias y Riesgos de Firma constituidos al final del periodo.

IV.4.3. Riesgo de Contraparte.

La Sociedad ha concertado contratos de permuta financiera de intereses con distintas entidades de crédito. Dichas operaciones no se han considerado como de cobertura al 31 de diciembre de 1998.

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

Los resultados de las operaciones mencionadas, contratadas todas ellas fuera de mercados organizados, no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta la fecha de su liquidación efectiva. No obstante, se efectúan valoraciones de las posiciones al cierre del ejercicio, habiéndose provisionado con cargo a resultados extraordinarios, al considerarse que son operaciones no recurrentes, las pérdidas potenciales netas que han resultado de dichas valoraciones al 31 de diciembre de 1998, por importe de 213 millones de pesetas. Dicha provisión figura registrada en el capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" del balance de situación.

Futuros, Opciones y Otras Operaciones

	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
+ Futuros Financieros s/ Tipo de Interés	0	0	0	0,00	0,00
+ Otras Operaciones s/ Tipo de Interés	2.096	12.266	17.191	(82,91)	(28,65)
1. OPERACIONES S/ TIPOS INTERÉS	2.096	12.266	17.191	(82,91)	(28,65)
+ Compraventa de Divisas no vencidas	0	0	0	0,00	0,00
+ Opciones Compradas s/Divisas	0	0	0	0,00	0,00
+ Otras Operaciones s/Tipos de Cambio	0	0	0	0,00	0,00
2. OPERACIONES S/ TIPO CAMBIO	0	0	0	0,00	0,00

A continuación se presenta el desglose por vencimientos de los valores nominales al 31 de diciembre de 1998:

Concepto	Plazo de Vencimiento		Total
	Menos de 1 año	De 1 a 5 Años	
IRS pagando fijo:			
Nocional (millones de pesetas)	31	2.065	2.096
Tipo de interés promedio	12,88%	13,20%	13,20%
Total	31	2.065	2.096

IV.4.4. Riesgo de Tipo de Cambio.

Recursos y empleos en moneda extranjera

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Entidades de Crédito	82	114	621	(28,07)	(81,64)
Créditos sobre Clientes	2.370	5.163	7.170	(54,10)	(27,99)
Cartera de Valores	56	56	56	0,00	0,00
Otros Empleos en Moneda Extranjera	32	0	0	--	0,00
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJ.	2.540	5.333	7.847	(52,37)	(32,04)
% sobre Activos Totales	0,60%	1,41%	2,29%	--	--
Entidades de Crédito	2.414	5.230	7.739	(53,84)	(32,42)
Débitos a Clientes	0	0	0	0,00	0,00
Débitos Repres. Por Valores Negoc.	0	0	0	0,00	0,00
Pasivos Subordinados	0	0	0	0,00	0,00
Otros Recursos en Moneda Extranj.	63	0	0	0,00	0,00
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJ.	2.477	5.230	7.739	(52,64)	(32,42)
% Sobre Pasivos Totales	0,59%	1,39%	2,26%	--	--

A 31 de diciembre de 1998 Hispamer Servicios Financieros no tenía riesgo de cambio, dado que tanto los importes de activo como los de pasivo en Moneda Extranjera se encontraban asegurados.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. Grado de estacionalidad de los negocios.

Las cifras de inversión han estado condicionadas por la marcha de la economía en general y la del crecimiento del consumo y la inversión. Las actividades financieras, muy unidas a la evolución cíclica de la economía, no tienen una especial dependencia, al menos en lo que se refiere al emisor, de ciclos estacionales.

IV.5.2. Dependencia de patentes y marcas.

Las actividades de Hispamer Servicios Financieros no se ven afectadas por la existencia de patentes, asistencia técnica, marcas, regulación de precios, contratos de exclusiva u otros factores que puedan determinar la situación financiera o económica de la Sociedad.

La Sociedad está bajo la autoridad del Banco de España, quien tiene fijado para este tipo de sociedades la cobertura de un coeficiente de caja, fijado en un 2% de los depósitos a plazo captados al Sector Privado.

De acuerdo con la Circular 5/1993 sobre entidades sujetas a la normativa de recursos propios, Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., al depender de una entidad de crédito, está obligada a cubrir al menos el 50% de los requerimientos generales, marcados por la norma.

En materia de Provisiones para Insolvencias y según la Circular 4/1991 de 14 de junio del Banco de España, la Sociedad realiza la dotación genérica y específica según marca dicha Circular (ver informe de auditoría sobre créditos sobre clientes y fondos de insolvencias).

IV.5.3. Política de Investigación y Desarrollo.

Desde el punto de vista tecnológico, el ejercicio ha supuesto una profunda renovación de infraestructuras informáticas y de comunicaciones. Esta renovación se ha traducido en un nuevo C.P.D. (Centro de Proceso de Datos), con mejores acondicionamientos y una nueva red de comunicaciones multiservicio. Sobre estas infraestructuras se están soportando nuevos servicios de red (E-Mail, Intranet, acceso Internet, etc.), así como las aplicaciones corporativas y de clientes (Extranet).

Los sistemas de información de gestión y operativos se están actualizando para soportar nuevos requerimientos del mercado, así como la introducción de nuevos productos financieros. En este esfuerzo de desarrollo se incluyen las tareas específicas realizadas para la adaptación al Euro y para solventar el efecto del año 2000.

Es importante destacar la creación del Centro de Atención al Usuario, cuyo objetivo es el de atender con agilidad las incidencias que se producen en los servicios compartidos del Grupo Hispamer y de su comunidad de interés.

IV.5.4. Situación de Litigios.

Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. no es parte de ningún litigio que por su importancia pueda afectar negativamente de forma sustancial a los resultados de la misma.

IV.5.5. Interrupción de las actividades del emisor

No se ha producido ninguna interrupción en las actividades de la Sociedad, que pudiera afectar a la situación financiera del emisor.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Número medio del personal empleado y su evolución.

Distribución de la plantilla de la Sociedad y número medio de empleados por categorías laborales:

Categorías	1996	1997	1998
Dirección General	9	9	8
Jefes	558	549	528
Administrativos	628	614	595
Total	1.195	1.172	1.131

La composición del epígrafe de Gastos de Personal de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente (en millones de pesetas):

	1996	1997	1998
Sueldos y Salarios	4.995	5.138	5.056
Seguros sociales	1.352	1.424	1.232
Otros gastos	1.155	928	908
	7.502	7.490	7.196

IV.6.2. Negociación colectiva en el marco del emisor.

Durante 1998 continuó en vigor el acuerdo alcanzado en el ejercicio anterior con la representación de los trabajadores, a través de un Convenio Colectivo propio (Convenio de Empresas del Grupo Hispamer Banco Financiero) para los años 1997 y 1998. En la actualidad se está negociando la prórroga de dicho convenio por otros dos años más, habiéndose alcanzado a la fecha de inscripción de este Folleto un preacuerdo de convenio.

IV.6.3. Descripción suficiente de la política seguida en materia de ventajas al personal.

La política seguida, en materia de ventajas al personal, engloba los beneficios, que a continuación se detallan, de los cuales algunos están reflejados en convenio y otros no:

Seguro de vida y accidentes (con los siguientes capitales mínimos):

- Fallecimiento:	2.750.000 pesetas
- Fallecimiento en accidente:	5.250.000 pesetas
- Fallecimiento en accidente de circulación:	7.750.000 pesetas
- Invalidez Total o Permanente y Absoluta:	2.750.000 pesetas
- Incapacidad Laboral Permanente:	2.750.000 pesetas

Asistencia sanitaria: La Entidad tiene concertada una Póliza con una Sociedad Médica Privada, en la que están incluidos los empleados así como sus beneficiarios (familiares directos que conviven con él, siempre que cumplan los requisitos necesarios).

Préstamos: existe un anticipo de convenio, con un máximo de 6 mensualidades a un 0% de interés y a un plazo máximo de 48 meses.

Ayuda estudios para hijos de empleados: A partir de los 0 años y hasta los 17 años. Se establece cada año la cantidad a abonar.

Formación: Durante 1998 la inversión en formación fue de 156 millones de pesetas, cifra superior en un 6% a la del ejercicio pasado, realizando un total de 139 cursos con una media de 130 horas de formación por empleado. La diferencia en el incremento de horas lectivas por empleado se ha debido a la mayor complejidad de los cursos y al alto grado de especialización de los mismos. El Grupo Hispamer, siguiendo las directrices de prevención de riesgos laborales, ha editado manuales formativos sobre esta materia y desarrollado otras actividades, si bien la incidencia de estos riesgos en nuestro colectivo ha sido escasa.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

A lo largo del ejercicio 1999 no existe un programa de inversiones financieras concretas que tenga como base operaciones financieras importantes.

La Sociedad no ha presupuestado realizar importantes inversiones en estructura para el año próximo.

Hispamer Servicios Financieros espera mantener el liderazgo y cuota de mercado diversificando la inversión de su negocio. El sector de la automoción seguirá siendo la parte más importante, si bien el grupo continuará su política de incrementar la presencia en sectores como la tarjeta de crédito, el consumo directo, etc.

IV.8. SITUACION FISCAL.

Según se hace constar en el informe de auditoría del ejercicio 1998, el saldo del epígrafe “Débitos a clientes - Otros débitos” del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables a la Sociedad.

Durante el ejercicio 1998 las autoridades fiscales han inspeccionado los Impuestos sobre Sociedades, IVA e IRPF de los años 1991 a 1994 de dos de las sociedades absorbidas por Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A. durante el ejercicio 1996 (Hispamer Leasing, Sociedad de Arrendamiento Financiero, S.A. e Hispamer Financiación, Entidad de Financiación, S.A.), sin que se hayan puesto de manifiesto pasivos fiscales de importe significativo.

Adicionalmente, y como consecuencia de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal vigente, el resultado que pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración Fiscal para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe, a juicio de los Administradores de la Sociedad, no tendría incidencia significativa en las cuentas anuales.

La Sociedad se ha acogido en ejercicios anteriores a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto. Las deducciones por beneficios fiscales de 1998 generadas por la Sociedad se toman por Banco Central Hispanoamericano, S.A. (actualmente Banco Santander Central Hispano, S.A.). La Sociedad no ha cobrado en 1998 importe alguno por este concepto.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1998 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Beneficio del ejercicio, antes del gasto por Impuesto sobre Sociedades	455
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporales	(10)
Base imponible	445
Cuota del Impuesto sobre Sociedades	156
Menos- Aplicación de créditos fiscales	(156)
Cuota a liquidar	--

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con la Circular 4/1991, del Banco de España, las cuentas anuales recogen la contabilización de impuestos anticipados y de créditos fiscales activados por bases imponibles negativas a compensar en los próximos ejercicios. Todos ellos figuran registrados en el capítulo “Otros Activos” del balance de situación. Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha realizado una aplicación de créditos fiscales, por importe de 156 millones de pesetas, así como una reversión de impuestos anticipados por importe de 3 millones de pesetas.

IV.9. EFECTO AÑO 2000

La Sociedad consideró la adaptación tecnológica al Año 2000 como una prioridad estratégica y por ello diseñó el denominado “Plan Euro-2000”, que contemplaba, en un solo proyecto, tanto la implantación del euro como la adaptación tecnológica a la llegada del año 2000, aprovechando las sinergias que surgen de la coincidencia en el tiempo de ambas necesidades de adaptación, si bien esta última se había venido contemplando en la definición y desarrollo de todos los sistemas desde hace algunos años, por lo que su impacto es sensiblemente menor.

Este plan partía de la premisa de que la totalidad de las áreas, aplicaciones y equipos se iban a ver afectados. Asimismo los sistemas operativos, de seguridad, acceso, etc. y las redes de comunicación eran vulnerables. En este contexto, se determinaron las áreas y procesos afectados y se definió el plan de acción que resumidamente contemplaba lo siguiente:

1. Proveedores de equipos no informáticos y suministradores de servicios: obtención de certificaciones que garanticen la adaptación, pruebas de resultados, etc.
2. Adaptación de clientes y empresas del Grupo: certificaciones, planes de contingencias, pruebas, etc.
3. Infraestructura tecnológica y aplicaciones informáticas: adaptación de todas las aplicaciones y programas afectados.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha sido informado del desarrollo de los programas del “Plan Euro-2000”. A la fecha de inscripción de este Folleto, el Plan de adaptación se está cumpliendo rigurosamente, teniendo un grado de avance cercano

al 100%, en lo que se refiere a la adaptación tecnológica al año 2000, y un 45% en lo relativo al Euro. Por consiguiente no se espera que el “Efecto 2000” vaya a tener impactos negativos en la Sociedad ni en sus operaciones

Por otra parte, la Sociedad no ha asumido compromisos futuros significativos relativos a inversiones u otras operaciones a realizar como consecuencia del “Efecto 2000”, ni ha modificado la vida útil de sus aplicaciones informáticas. Asimismo tampoco ha constituido provisiones por el “Efecto 2000” que, en ningún caso, va a afectar al principio de empresa en funcionamiento.

Los gastos de desarrollo y adaptaciones informáticas en que ha incurrido la Sociedad con ocasión del “Efecto 2000” se incorporaron dentro del presupuesto aprobado para cada una de las aplicaciones desarrolladas a lo largo de los últimos seis años, estimándose una repercusión sobre las mismas de 100 millones aproximadamente. Por lo que se refiere a las adaptaciones informáticas para el Euro, los gastos incurridos ascienden a 50 millones de pesetas, aproximadamente, siendo la estimación hasta su finalización de 140 millones de pesetas adicionales, los cuales, serán activados en su caso.

CAPÍTULO V

<p>EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.</p>

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

Se incluyen en el presente apartado los estados económico-financieros (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Cuadro de Financiación) de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. correspondientes a los tres últimos ejercicios cerrados 1996, 1997 y 1998.

La información presentada se encuentra adaptada a la Circular de Banco de España 4/1991.

Se incorpora al Folleto, como anexo, el Informe de Auditoría individual del último ejercicio cerrado.

V.1.1. Balance Individual de los 3 últimos ejercicios cerrados.

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	462	584	1.133
- Caja	6	8	7
- Banco de España	456	576	1.126
- Otros bancos centrales	--	--	--
Deudas del Estado	--	--	--
Entidades de Crédito	1.262	1.323	1.654
- A la vista	--	--	55
- Otros créditos	1.262	1.323	1.599
Créditos sobre Clientes	403.414	358.651	320.503
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	--	--	--
- De emisión pública	--	--	--
- Otros emisores	--	--	--
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	--	--	--
Participaciones	56	56	56
- En entidades de crédito	--	--	--
- Otras participaciones	56	56	56
Participaciones en Empresas del Grupo	--	--	--
- En entidades de crédito	--	--	--
- Otras	--	--	--
Activos Inmateriales	715	604	512
- Gastos de constitución y primer establecimiento	73	79	125
- Otros gastos amortizables	642	525	387
Activos Materiales	10.554	8.880	9.672
- Terrenos y edificios de uso propio	1.955	2.138	2.116
- Otros inmuebles	3.743	4.770	5.179
- Mobiliario, instalaciones y otros	4.856	1.972	2.377
Capital Suscrito No Desembolsado	--	--	--
Acciones Propias	--	--	--
Otros Activos	3.224	3.103	3.599
Cuentas de Periodificación	1.487	3.802	4.581
Pérdidas del Ejercicio	--	--	526
TOTAL ACTIVO	421.174	377.003	342.236
<i>PASIVO</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Entidades de Crédito	357.782	317.156	262.340
- A la vista	--	--	29.648
- A plazo o con preaviso	357.782	317.156	232.692
Débitos a Clientes	1.566	3.141	3.228
- Depósitos de ahorro	1.080	2.433	2.305
A la vista	318	282	16
A plazo	762	2.151	2.289
- Otros débitos	486	708	923
A la vista	--	--	--
A plazo	486	708	923
Débitos Representados por Valores Negociables	19.223	16.777	36.967
- Bonos y obligaciones en circulación	--	--	--
- Pagarés y otros valores	19.223	16.777	36.967
Otros Pasivos	6.736	6.828	7.104
Cuentas de Periodificación	9.952	14.044	14.430
Provisiones para riesgos y cargas	1.935	716	689
- Fondo de pensionistas	1.044	--	--
- Provisión para impuestos	45	15	--
- Otras provisiones	846	701	689
Fondo para Riesgos Generales	--	--	--
Beneficios del Ejercicio	296	1.389	--
Pasivos Subordinados	7.525	4.525	4.525
Capital suscrito	13.894	11.894	11.894
Primas de Emisión	2.120	1.402	1.402
Reservas	145	6	6
Reservas de Revalorización	--	--	--
Resultados de Ejercicios Anteriores	--	(875)	(349)
TOTAL PASIVO	421.174	377.003	342.236
<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1. Pasivos Contingentes	73.220	54.570	48.440
2. Compromisos	807.895	768.130	806.349
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	881.115	822.700	854.789

V.1.2. Cuenta de Resultados Individual de los 3 últimos ejercicios cerrados.

<i>(DEBE) / HABER</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Intereses y Rendimientos Asimilados	38.865	41.405	44.691
- De los que cartera de renta fija	--	13	79
Intereses y Cargas Asimiladas	(20.824)	(23.788)	(28.884)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	--	--	--
- De acciones y otros títulos de renta variable	--	--	--
- De participaciones	--	--	--
- De participaciones en el Grupo	--	--	--
MARGEN DE INTERMEDIACION	18.041	17.617	15.807
Comisiones Percibidas	2.905	2.265	2.160
Comisiones Pagadas	(3.225)	(2.311)	(2.328)
Resultados por Operaciones Financieras	--	10	(1)
MARGEN ORDINARIO	17.721	17.581	15.638
Otros Productos de Explotación	316	437	363
Gastos Generales de Administración	(12.996)	(12.685)	(12.955)
- De personal	(7.196)	(7.490)	(7.502)
- De los que:			
Sueldos y salarios	(5.056)	(5.138)	(4.995)
Cargas sociales	(1.295)	(1.424)	(2.507)
De las que: pensiones	(63)	(149)	(173)
- Otros gastos administrativos	(5.800)	(5.195)	(5.453)
Amortiz. y Saneamiento de Activos Mat. e Inmat.	(1.103)	(1.046)	(883)
Otras Cargas de Explotación	(15)	(158)	(126)
MARGEN DE EXPLOTACION	3.923	4.129	2.037
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(1.220)	(1.606)	(1.482)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	--	--	--
Dotación al fondo para Riesgos Generales	--	--	--
Beneficios Extraordinarios	646	471	851
Quebrantos Extraordinarios	(2.894)	(1.278)	(1.534)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	455	1.716	(128)
Impuesto sobre Beneficios	(159)	(327)	(398)
RESULTADO DEL EJERCICIO	296	1.389	(526)

V.1.3. Cuadro de Financiación Individual de los 3 últimos ejercicios cerrados.

Se adjuntan los Cuadros de Financiación (resumidos) de Hispamer Servicios Financieros, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados de 1998, 1997 y 1996.

<u>ORIGENES DE FONDOS</u>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1. Recursos Generados por las Operaciones	4.161	5.133	3.104
Resultado del Ejercicio	296	1.389	(526)
Más–			
- Amortizaciones	1.334	1.046	883
- Dotaciones netas Fondos Depreciación Activos y Fondos Genéricos	2.129	2.527	1.580
- Dotaciones netas a fondos específicos	496	283	1.015
- Pérdidas por enajenación de Inmovilizado	112	97	238
Menos–			
- Beneficios Ventas Participaciones e Inmovilizado	(206)	(209)	(86)
- Otros	--	--	--
2. Aportaciones Externas al Capital	3.000	--	12.301
3. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	3.000	--	4.525
4. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	40.809	55.696	255.043
5. Inversión crediticia (disminución neta)	--	--	--
6. Títulos de Renta Fija	--	--	--
7. Títulos de Renta Variable No Permanente	--	--	--
8. Acreedores	--	--	3.228
9. Empréstitos (variación neta)	2.446	--	36.967
10. Venta de Inversiones Permanentes:	2.681	2.309	3.935
- Venta de Participaciones en Grupo y Asociadas	--	--	--
- Venta Elementos Inmovilizado Material e Inmat.	2.681	2.309	3.935
11. Otros Conceptos Activos menos Pasivos	--	1.158	13.867
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	56.097	64.296	332.970

<u>EMPLEOS DE FONDOS</u>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1. Dividendos Pagados	--	--	--
2. Reembolso de Participaciones en Capital	--	--	--
3. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	--	--	--
4. Inversión Crediticia	46.999	39.980	317.108
5. Títulos de Renta Fija	--	--	--
6. Títulos de Renta Variable No Permanente	--	--	--
7. Acreedores (variación neta)	1.575	87	--
8. Empréstitos (disminución neta)	--	20.190	--
9. Adquisición de Inversiones Permanentes:	5.758	4.039	15.862
- Compra Participaciones en Grupo y Asociadas	--	--	56
- Compra Elementos Inmovilizado Mat. e Inmat.	5.758	4.039	15.806
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (neto)	1.765	--	--
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	56.097	64.296	332.970

V.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

La Sociedad no participa mayoritariamente en el capital social de ninguna entidad. Sus cuentas anuales individuales se consolidan con la Sociedad Dominante del Grupo, en este caso, Hispamer Banco Financiero, S.A.

Se incluyen en el presente apartado los estados económico-financieros consolidados (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Cuadro de Financiación) del Grupo Hispamer Banco Financiero de los tres últimos ejercicios cerrados 1996, 1997 y 1998.

V.2.1. Balance Consolidado comparativo de los 3 últimos ejercicios cerrados.

<i>ACTIVO</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	943	843	1.400
- Caja	6	8	7
- Banco de España	937	835	1.393
- Otros bancos centrales	--	--	--
Deudas del Estado	4.725	7.903	8.898
Entidades de Crédito	23.740	9.160	9.643
- A la vista	3.579	6.488	373
- Otros créditos	20.161	2.672	9.270
Créditos sobre Clientes	468.777	469.096	414.076
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	141	203	267
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	2.749	395	821
Participaciones	639	1.220	1.086
Participaciones en Empresas del Grupo	--	--	--
Activos Inmateriales	930	909	840
- Gastos de constitución y primer establecimiento	129	185	267
- Otros gastos amortizables	801	724	573
Fondos de comercio de consolidación	--	--	--
Activos Materiales	38.203	29.073	21.717
- Terrenos y edificios de uso propio	2.836	3.221	3.130
- Otros inmuebles	3.831	5.237	5.689
- Mobiliario, instalaciones y otros	31.536	20.615	12.898
Capital Suscrito No Desembolsado	--	--	--
Acciones Propias	--	--	--
Otros Activos	6.637	6.583	6.417
Cuentas de Periodificación	4.731	6.715	6.822
Pérdidas de ejercicios anteriores en soc.consolidadas	4.667	4.043	4.502
Pérdidas consolidadas del ejercicio	--	--	--
TOTAL ACTIVO	556.882	536.143	476.489
<i>PASIVO</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Entidades de Crédito	437.449	421.307	347.054
- A la vista	--	1.611	31.018
- A plazo o con preaviso	437.449	419.696	316.036
Débitos a Clientes	21.920	12.739	11.448
- Depósitos de ahorro	21.448	10.753	10.373
A la vista	5.499	2.603	1.308
A plazo	15.949	8.150	9.065
- Otros débitos	472	1.986	1.075
A la vista	34	313	--
A plazo	438	1.673	1.075
Débitos Representados por Valores Negociables	27.123	20.677	40.128
- Bonos y obligaciones en circulación	--	--	3.162
- Pagarsés y otros valores	27.123	20.677	36.966
Otros Pasivos	11.581	10.753	11.287
Cuentas de Periodificación	11.012	22.551	21.105
Provisiones para riesgos y cargas	3.753	2.168	1.953
- Fondo de pensionistas	1.186	--	--
- Provisión para impuestos	45	15	22
- Otras provisiones	2.522	2.153	1.931
Fondo para Riesgos Generales	--	--	--
Diferencia negativa de consolidación	--	--	--
Beneficios consolidados del ejercicio	3.412	3.155	2.766
- Del Grupo	3.147	2.451	1.863
- De minoritarios	265	704	903
Pasivos Subordinados	166	662	662
Intereses minoritarios	1.339	4.209	3.248
Capital suscrito	12.492	12.492	12.492
Primas de Emisión	11.498	11.498	11.498
Reservas	14.940	11.741	11.594
Reservas de Revalorización	--	--	--
Reservas en sociedades consolidadas	197	2.191	1.254
Resultados de Ejercicios Anteriores	--	--	--
TOTAL PASIVO	556.882	536.143	476.489
<i>CUENTAS DE ORDEN</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1. Pasivos Contingentes	70.041	60.406	57.592
2. Compromisos	935.374	382.661	324.025
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.005.415	443.067	381.617

V.2.2. Cuenta de Resultados Consolidada de los 3 últimos ejercicios cerrados.

<i>(DEBE) / HABER</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Intereses y Rendimientos Asimilados	50.751	53.674	59.114
- De los que cartera de renta fija	473	731	738
Intereses y Cargas Asimiladas	(27.000)	(30.644)	(37.412)
Rendimiento de la Cartera de Renta Variable	27	3	8
- De acciones y otros títulos de renta variable	27	3	8
- De participaciones	--	--	--
- De participaciones en el Grupo	--	--	--
MARGEN DE INTERMEDIACION	23.778	23.033	21.710
Comisiones Percibidas	2.982	2.452	1.846
Comisiones Pagadas	(4.277)	(2.913)	(2.127)
Resultados por Operaciones Financieras	633	(47)	26
MARGEN ORDINARIO	23.116	22.525	21.455
Otros Productos de Explotación	11.169	7.869	3.882
Gastos Generales de Administración	(18.428)	(17.347)	(15.689)
- De personal	(8.516)	(8.594)	(8.777)
- De los que:			
Sueldos y salarios	(5.914)	(5.940)	(5.679)
Cargas sociales	(1.697)	(1.635)	(2.797)
De las que: pensiones	(232)	(168)	(269)
- Otros gastos administrativos	(9.912)	(8.753)	(6.912)
Amortiz. y Saneamiento de Activos Mat. e Inmat.	(7.696)	(4.586)	(3.027)
Otras Cargas de Explotación	(241)	(177)	(142)
MARGEN DE EXPLOTACION	7.920	8.284	6.479
Resultados netos sociedades puestas en equivalencia	--	130	(107)
- Participación en beneficios socied.puestas en equiv.	--	130	--
- Participación en pérdidas socied. puestas en equiv.	--	--	(107)
- Correcciones de valor por cobro de dividendos	--	--	--
Amortización del fondo de comercio de consolidación	--	--	--
Beneficios por operaciones Grupo	--	--	--
Quebrantos por operaciones Grupo	--	--	--
Amortización y Provisiones para Insolvencias	(1.376)	(2.548)	(2.009)
Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras	(80)	--	(31)
Dotación al fondo para Riesgos Generales	--	--	--
Beneficios Extraordinarios	2.537	735	1.250
Quebrantos Extraordinarios	(4.124)	(1.508)	(1.890)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.877	5.093	3.692
Impuesto sobre Beneficios	(1.359)	(1.938)	(926)
Otros Impuestos	(106)	--	--
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.412	3.155	2.766
Resultado atribuido a la minoría	265	704	903
Resultado atribuido al Grupo	3.147	2.451	1.863

V.2.3. Cuadro de Financiación Consolidado de los 3 últimos ejercicios cerrados.

<i>ORIGENES DE FONDOS</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1. Recursos Generados por las Operaciones	13.919	11.337	9.233
Resultado Consolidado del Ejercicio	3.412	3.155	2.766
Más-			
- Amortizaciones	7.939	4.586	3.027
- Dotaciones netas Fondos Depreciación Activos Fondos Genéricos y Saneamt. Directos de Activos	2.895	3.896	3.309
- Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	107
- Dotaciones netas Fondo Fluctuación de Valores	80	--	31
- Pérdidas en Ventas de Inmovilizado	--	97	255
Menos-			
- Participación en Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	(130)	--
- Beneficios en venta de Inmovilizado	(407)	(267)	(262)
2. Títulos Subordinados Emitidos	--	--	167
3. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	1.462	75.293	38.435
4. Títulos de Renta Fija	3.240	1.059	1.332
5. Títulos de Renta Variable No Permanente	--	426	--
6. Acreedores	2.353	1.291	3.812
7. Empréstitos (variación neta)	6.446	--	--
8. Venta de Inversiones Permanentes:	10.092	8.377	5.646
- Venta de Participaciones en Grupo y Asociadas	830	--	155
- Venta Elementos Inmovilizado Material e Inmat.	9.262	8.377	5.491
9. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (neto)	--	--	--
TOTAL ORIGENES DE FONDOS	37.512	97.783	58.625

<i>EMPLEOS DE FONDOS</i>	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1. Reembolso Participaciones en Capital: dividendos	1.224	1.216	743
2. Inversión menos Financiación en Banco de España y Entidades de Crédito y Ahorro (variación neta)	--	57.306	19.760
4. Inversión Crediticia	1.055	19.451	22.315
5. Títulos Subordinados emitidos	496	--	--
6. Títulos de Renta Fija	--	--	--
7. Títulos de Renta Variable No Permanente	2.408	--	--
8. Empréstitos (variación neta)	--	--	912
9. Adquisición de Inversiones Permanentes:	26.503	18.530	13.712
- Compra Participaciones en Grupo y Asociadas	275	5	--
- Compra Elementos Inmovilizado Mat. e Inmat.	26.228	18.525	13.712
10. Otros Conceptos Activos menos Pasivos (neto)	2.956	1.280	1.183
11. Intereses minoritarios	2.870	--	--
TOTAL EMPLEOS DE FONDOS	37.512	97.783	58.625

V.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

V.3.1. Comparación de la información y Entidades que forman el Grupo Consolidado.

Como se indica en el Capítulo III, apartado 6 de este Folleto de Emisión, Hispamer Servicios Financieros, S.A. pertenece en un 100% al Grupo Hispamer Banco Financiero. En dicho apartado se detallan las sociedades que conforman el Grupo Hispamer Banco Financiero al 31 de diciembre de 1998, con indicación del porcentaje de participación que la matriz (Hispamer Banco Financiero, S.A.) posee directa e indirectamente.

V.3.2. Principios de Contabilidad aplicados.

Los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales, que están de acuerdo con los establecidos por el Plan General de Contabilidad y las Circulares del Banco de España aplicables, se describen detalladamente en el Informe de Auditoría del ejercicio 1998 que se adjunta como anexo al final del Folleto. Por ello se omite su enumeración, para evitar repeticiones innecesarias.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1. Miembros del Organo de Administración a la fecha del folleto:

<i>Consejo de Administración de Hispamer Servicios Financieros.</i>		<i>Nombramiento</i>
Presidente	: D. José Zamora Menárguez	08.08.1996
Consejero	: D. Andrés Fernández de la Mata	08.08.1996
Consejero	: D. José Enrique Gómez Ruiz	27.01.1998
Consejero	: D. Andrés Martín Garrido	08.08.1996
Consejero	: D. Rafael Serrano Altimiras	08.08.1996
Consejero	: D. Antonio Onrubia Pérez	08.08.1996
Consejero-Secretario	: D. José Ramón Meléndez Martínez-Agulló	08.08.1996

La actuación de cada uno de ellos se realiza a título particular, no ostentando representación de otras personas, físicas o jurídicas, en este Consejo.

VI.1.2. Gestión de la Sociedad al nivel más elevado.

La Dirección de la compañía a su más alto nivel está encomendada al Sr. Presidente del Consejo de Administración, D. José Zamora Menárguez, que es a su vez Presidente del Consejo de Hispamer Banco Financiero, S.A., entidad dominante del Grupo al que pertenece la sociedad emisora.

VI.1.3. Socios colectivos o socios comanditarios.

No existen socios colectivos o socios comanditarios

VI.2. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO ANTERIOR

VI.2.1. Funciones específicas dentro de los órganos de administración y dirección de la sociedad.

Las funciones específicas de cada una de las personas mencionadas, en el correspondiente órgano de administración, gobierno o dirección de la sociedad al que pertenecen son las siguientes:

D. José Zamora Menárguez, como Presidente, tiene delegados los poderes de la Junta General de Accionistas.

D. José Enrique Gómez Ruiz, como Consejero Director General, coordina las estrategias del Consejo con los directores generales de Area de la sociedad, y supervisa su cumplimiento.

D. Antonio Onrubia Pérez es el responsable del Area de Administración y Control de Gestión, realizando la supervisión directa de estas funciones.

VI.2.2. Titularidad de acciones o participaciones con derecho a voto.

No existen participaciones de ningún tipo de los miembros del Consejo de Administración en el accionariado de la sociedad.

VI.2.3. Principales actividades fuera de la sociedad.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración ostenta cargos en otros Consejos de Sociedades fuera del Grupo Banco Santander Central Hispano..

Los miembros del Consejo de Administración no realizan actividades fuera de la Sociedad que puedan ser consideradas significativas en relación con la misma. Sólo el Presidente tiene cargo ejecutivo en Hispamer Banco Financiero, S.A. y los Consejeros Sres. Serrano Altimiras y Martín Garrido en Banco Santander Central Hispano, S.A.

CAPÍTULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES.

VII.1.1. Evolución de los Negocios con posterioridad al cierre del último ejercicio cerrado.

En los cuadros siguientes se recoge el Balance y la Cuenta de Resultados de Hispamer Servicios Financieros a 31 de marzo de 1999.

BALANCE			
<i>ACTIVO</i>	1º trim 1999	1º trim. 1998	Variación %
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	438	500	(12,40)
- Caja	7	9	(22,22)
- Banco de España	431	491	(12,22)
- Otros bancos centrales	0	0	0,00
Deudas del Estado	0	0	0,00
Entidades de Crédito	1.330	1.307	1,76
-A la vista	217	0	--
-Otros créditos	1.113	1.307	(14,84)
Créditos sobre Clientes	417.061	366.347	13,84
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija	0	0	0,00
-De emisión pública	0	0	0,00
-Otros emisores	0	0	0,00
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable	0	0	0,00
Participaciones	56	56	0,00
-En entidades de crédito	0	0	0,00
-Otras	56	56	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	718	621	15,64
- Gastos de contitución y primer establecim.	68	65	4,62
- Otros gastos amortizables	650	556	16,91
Activos Materiales	9.832	9.031	8,87
- Terrenos y edificios de uso propio	1.943	1.788	8,67
- Otros inmuebles	2.978	4.288	(30,55)
- Mobiliario, instalaciones y otros	4.911	2.955	66,19
Capital Suscrito No Desembolsado	0	0	0,00
Acciones Propias	0	0	0,00
Otros Activos	3.084	3.865	(20,21)
Cuentas de Periodificación	1.238	3.683	(66,39)
Pérdidas del ejercicio	0	0	0,00
TOTAL ACTIVO	433.757	385.410	12,54

BALANCE			
PASIVO	1º trim. 1999	1º trim. 1998	Variación %
Entidades de Crédito	365.972	328.257	11,49
- A la vista	0	0	0,00
- A plazo o con preaviso	365.972	328.257	11,49
Débitos a Clientes	1.229	2.734	(55,05)
- Depósitos de ahorro	827	0	--
A la vista	0	0	0,00
A plazo	827	0	--
- Otros débitos	402	2.734	(85,30)
A la vista	0	0	0,00
A plazo	402	2.734	(85,30)
Débitos Represent. por Valores Negociables	22.862	13.703	66,84
- Bonos y obligaciones en circulación	0	0	0,00
- Pagarés y otros valores	22.862	13.703	66,84
Otros Pasivos	7.779	8.766	(11,26)
Cuentas de Periodificación	10.131	12.630	(19,79)
Provisiones para riesgos y cargas	920	662	38,97
Beneficios del ejercicio	1.180	1.706	(30,83)
Pasivos Subordinados	7.525	4.525	66,30
Capital suscrito	13.894	11.894	41,33
Primas de Emisión	2.120	1.402	16,82
Reservas	145	6	2.316,67
Reservas de Revalorización	0	0	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0	(875)	(100,00)
TOTAL PASIVO	433.757	385.410	12,54

CUENTA DE RESULTADOS			
<i>(DEBE) / HABER</i>	1º trim 1999	1º trim 1998	Variación %
Intereses y Rendimientos Asimilados	9.334	9.806	(4,81)
- De los que cartera de renta fija	0	0	0,00
Intereses y Cargas Asimiladas	(4.389)	(5.509)	(20,33)
Rendimiento de la cartera de renta variable	0	0	0,00
- De acciones y otr. 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 INTERMEDIACION	4.945	4.297	15,08
Comisiones Percibidas	914	584	56,51
Comisiones Pagadas	(846)	(658)	28,57
Resultados por Operaciones Financieras	0	4	(100,00)
MARGEN ORDINARIO	5.013	4.227	18,59
Otros Productos de Explotación	273	205	33,17
Gastos Generales de Administración	(3.080)	(3.201)	(3,78)
- De personal	(1.752)	(1.804)	(2,88)
- De los que:			
Sueldos y salarios	(1.251)	(1.314)	(4,79)
Cargas sociales	(501)	(315)	59,05
De las que: pensiones	(36)	(36)	0,00
- Otros gastos administrativos	(1.328)	(1.387)	(4,25)
Amortiz. Y Saneamiento de Activos Mat. e Inmat.	(133)	(269)	(50,56)
Otras Cargas de Explotación	(3)	(5)	(40,00)
MARGEN DE EXPLOTACION	2.070	957	116,30
Amort. y Provisiones para Insolvencias	(836)	(387)	116,02
Saneamiento de Inmov. Financieras	0	0	0,00
Dotación al fondo para Riesgos Generales	0	0	0,00
Beneficios Extraordinarios	431	104	314,42
Quebrantos Extraordinarios	(410)	(186)	120,43
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.255	488	157,17
Impuesto sobre Beneficios	(370)	(171)	116,37
RESULTADO DEL EJERCICIO	885	317	179,18

VII.1.2. Tendencias más recientes en relación con los Negocios de la Entidad.

Las partidas más importantes del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Producción del Presupuesto de Hispamer Servicios Financieros para el ejercicio 1999 se pueden resumir en el siguiente cuadro:

	Presupuesto 1999	Datos reales 1998	Variación %
Capital	13.894	13.894	0,00
Recursos Ajenos	428.961	378.571	13,31
Inversión Crediticia	451.475	403.414	11,91
Ingresos Financieros	37.456	38.865	(3,63)
Gastos Financieros	17.964	20.824	(13,73)
Margen Financiero	19.492	18.041	(8,04)
Dotación Provisión y Amortizaciones	3.147	2.323	35,47
Beneficio antes de Impuestos	4.362	455	858,68
Inversión del Período	285.972	272.264	5,03

(Importes en millones de pesetas)

Para analizar el grado de fiabilidad del presupuesto de 1999 se resumen las partidas más significativas al cierre del mes de marzo de 1999 de la Sociedad:

	Datos a 31/03/1999	Presupuesto a 31/03/1999	Variación %
Capital	13.894	13.894	0,00
Recursos Ajenos	397.588	393.552	1,03
Inversión Crediticia	417.061	411.651	1,31
Ingresos Financieros	9.334	9.234	1,08
Gastos Financieros	4.389	4.633	(5,27)
Margen Financiero	4.945	4.601	7,48
Dotación Provisión y Amortizac	969	736	31,66
Resultado antes de Impuestos	1.255	995	26,13
Inversión del período	74.054	66.727	10,98

(Importes en millones de pesetas)

VII.2.1. Perspectivas de la Entidad.

En el ejercicio 1998, Hispamer Servicios Financieros ha cubierto plenamente los objetivos establecidos de acuerdo con dos criterios básicos de gestión: potenciar la actividad comercial, y reforzar la posición como líder en el mercado en el que desarrolla su actividad. Esta estrategia se ha llevado a cabo a través de diversos planes operativos realizados por las áreas de la Sociedad, y han permitido el aumento del negocio en todas sus líneas, manteniendo la calidad del riesgo crediticio, la mejora del servicio al cliente y el incremento de la productividad de los recursos operativos, con especial atención a la formación y estímulo de todos sus empleados.

La previsión de los indicadores industriales apunta un ejercicio 1999 con un menor crecimiento, en un escenario de tipos de interés estables a la baja y con un Euro que intentará mantenerse en una situación de fortaleza. Las crisis iniciadas en años anteriores pueden tener algunos efectos en el actual, lo que generará volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros. Todo ello deberá llevar a unas economías con crecimientos más moderados, inflaciones controladas y con generación de empleo nuevo.

En este marco, Hispamer Servicios Financieros seguirá desarrollando los planes y actuaciones tendentes a conseguir los siguientes objetivos básicos:

- Aumentar el beneficio neto después de minoritarios entre el 20 y el 25 por ciento.
- Aumentar la cartera de inversión crediticia en una tasa no inferior al 17,5 por ciento.

- Situar el ratio de eficiencia por debajo del 54 por ciento (excluidas amortizaciones).
- Superar la cifra de 1,1 millones de tarjetas gestionadas.

Para conseguir estos objetivos se van a desarrollar las estrategias siguientes:

- Ampliar la base de puntos de venta prescriptores de operaciones y su vinculación mediante la firma de acuerdos comerciales y/o toma de pequeñas participaciones.
- Potenciar nuevos canales de distribución para aumentar la venta a clientes finales.
- Aumentar el número de programas de tarjetas “cobranded” y “afinity”.
- Continuar la política del control del gasto.

Finalmente hay que destacar la fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., ratificada en las Juntas Generales de Accionistas que tuvieron lugar el día 6 de marzo de 1999, dando lugar al nuevo Banco Santander Central Hispano, S.A.

A la fecha de inscripción del presente folleto, la dirección de la Sociedad Emisora no conoce los planes estratégicos concretos dentro de la estructura del nuevo Grupo Banco Santander Central Hispano, ni en particular en relación con posibles fusiones con otras entidades del mencionado grupo que se dediquen a la misma actividad que el Emisor.

VII.2.2. Política de Distribución de Resultados, de Inversión, de Saneamientos y Amortización, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo.

Se adjunta cuadro de la distribución de resultados de Hispamer Servicios Financieros de los últimos tres años:

	1998	1997	1996
Impuesto sobre Sociedades	159	327	398
Dividendo	0	0	0
Reserva Legal	30	139	0
Reservas Voluntarias	266	375	0
Aplicación a pérdidas ejerc.ant.	0	875	0
Resultados pendientes de aplicar	0	0	(526)
Beneficio Bruto	455	1.716	(128)

No está previsto en este ejercicio, realizar inversiones concretas que tengan como base operaciones financieras importantes.

Asimismo, no está previsto realizar Ampliaciones de Capital, Emisiones de Obligaciones, ni Emisión de Deuda Subordinada, manteniendo una política de endeudamiento de acuerdo a las necesidades de financiación acordes al negocio.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

No está previsto el reparto de dividendos para el ejercicio 1999, como tampoco se ha realizado dicho reparto en los ejercicios precedentes.

RECURSOS PROPIOS

Hispamer Servicios Financieros, a 31 de diciembre de 1998 cumplía los requisitos mínimos establecidos en la Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España.

COEFICIENTE DE AMORTIZACIONES

Los porcentajes que se aplicarán serán los mismos que en los momentos actuales, no existiendo variación alguna.

Las previsiones de este capítulo se refieren a estimaciones susceptibles de ser realizadas, siendo el grado de fiabilidad de tales estimaciones aceptables a juzgar por las últimas previsiones realizadas por la dirección de la Sociedad en 1998 y su cumplimiento y el buen inicio del presente ejercicio.

Trípico resumen del Programa de Emisión

FIN DEL FOLLETO COMPLETO (72 páginas)

anexo Copia de la certificación Acuerdo Junta General 25 abril 1996 y Acuerdo Consejo de Administración 25 febrero 1999

CARACTERISTICAS DE LA EMISION

Denominación del emisor	Hispamer Servicios Financieros, E.F.C., S.A., con CIF A79082244 y domicilio en Madrid, calle Costa Brava, 12.
Tipo y categoría de los valores	Pagarés de empresa, al portador, emitidos al descuento por un importe nominal mínimo de 500.000 pesetas, no estando limitado por importes máximos ni ajustándose a importes múltiples de ninguna cantidad base.
Importe total de la emisión	El importe nominal de la emisión podrá alcanzar hasta un saldo vivo máximo emitido en cada momento de 10.000 millones de pesetas, con la posibilidad de ampliación por otros 10.000 millones de pesetas nominales, hasta un total de saldo vivo máximo en cada momento de 20.000 millones de pesetas nominales. El número de pagarés a emitir no se puede determinar con anterioridad por ser un programa de emisión por peticiones.
Forma de representación	Los pagarés emitidos estarán representados en títulos, siendo autografiados por persona con poder bastante.
Tipo de interés	El tipo de interés será fijado en cada momento por el emisor en función de la evolución del mercado financiero.
Precio de emisión	Será el resultado de calcular al descuento el tipo de interés establecido para cada pagaré y plazo de emisión. Se adjunta un cuadro para su cálculo.
Amortización	Los pagarés se amortizarán por su valor nominal a su vencimiento, libre de gastos para el tenedor. Dicho vencimiento estará comprendido entre un mínimo de 30 días y un máximo de 18 meses (548 días).
Cotización	No está prevista cotización mercado oficial

Colocación A través del emisor, de Hispamer Banco Financiero y de Banco Santander Central Hispano.

ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA

Los pagarés objeto de la presente emisión están garantizados por la solvencia y garantía patrimonial del propio emisor. Este programa de emisión de pagarés y la sociedad emisora no han sido evaluados por entidad calificadoradora alguna.

Esta emisión ha sido inscrita en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de junio de 1999.

Existe un folleto informativo completo a disposición del público, de forma gratuita, en la sede social del emisor, sita en Madrid, calle Costa Brava, 12.

INFORMACIONES CONTABLES HISPAMER SERVICIOS FINANCIEROS

BALANCE DE SITUACION (resumido)

Activo		
(millones de pesetas)	31/12/1998	31/12/1997
Caja y Banco centrales	462	584
Deudas del Estado	0	0
Entidades de Crédito	1.262	1.323
Créditos sobre Clientes	403.414	358.651
Obligaciones y otr.valores R.Fija	0	0
Acciones y otr.títulos R.Variable	0	0
Participaciones	56	56
Perticipaciones empresas Grupo	0	0
Activos Inmateriales	715	604
Activos Materiales	10.554	8.880
Otros Activos	3.224	3.103
Cuentas de Periodificación	1.487	3.802
Pérdidas del ejercicio	0	0
TOTAL ACTIVO	421.174	377.003

Pasivo

(millones de pesetas)	31/12/1998	31/12/1997
Entidades de Crédito	357.782	317.156
Débitos a Clientes	1.566	3.141
Débitos represent. valores negoc.	19.223	16.777
Otros Pasivos	6.736	6.828
Cuentas de Periodificación	9.952	14.044
Provisiones para riesgos y cargas	1.935	716
Beneficios del ejercicio	296	1.389
Pasivos Subordinados	7.525	4.525
Capital suscrito	13.894	11.894
Primas de Emisión	2.120	1.402
Reservas	145	6
Reservas de revalorización	0	0
Resultados ejercicios anteriores	0	(875)
TOTAL PASIVO	421.174	377.003

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (resumida)

(millones de pesetas)	31/12/1998	31/12/1997
Intereses y Rendimientos asimilados	38.865	41.405
Intereses y Cargas asimiladas	(20.824)	(23.788)
Rendimiento Cartera Renta Variable	0	0
MARGEN INTERMEDIACION	18.041	17.617
Comisiones percibidas	2.905	2.265
Comisiones pagadas	(3.225)	(2.311)
Resultado operaciones financieras	0	10
MARGEN ORDINARIO	17.721	17.581
Otros Productos de explotación	316	437
Gastos generales de Administración	(12.996)	(12.685)
Amortizac.y Saneamiento de activos	(1.103)	(1.046)
Otras cargas de explotación	(15)	(158)
MARGEN DE EXPLOTACION	3.923	4.129
Amortizaciones y Provisiones para insolvencias	(1.220)	(1.606)
Saneamiento Inmovilizado Financiero	0	0
Beneficios Extraordinarios	646	471
Quebrantos Extraordinarios	(2.894)	(1.278)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	455	1.716
Impuesto sobre beneficios	(159)	(327)
RESULTADO DEL EJERCICIO	296	1.389

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 500.000 PESETAS NOMINALES

PLAZO INFERIOR, IGUAL O SUPERIOR AL AÑO																						
PARA 30 DÍAS				PARA 90 DÍAS				PARA 180 DÍAS				PARA 270 DÍAS				PARA 365 DÍAS				PARA 540 DÍAS		
TIPO NOMINAL	PRECIO SUSCRIP.T.	T.I.R./ T.A.E.	+ 10	PRECIO SUSCRIP.T.	T.I.R./ T.A.E.	+ 10	PRECIO SUSCRIP.T.	T.I.R./ T.A.E.	+ 10	PRECIO SUSCRIP.T.	T.I.R./ T.A.E.	+ 10	PRECIO SUSCRIP.T.	T.I.R./ T.A.E.	+ 10	PRECIO SUSCRIP.T.	T.I.R./ T.A.E.	+ 10	PRECIO SUSCRIP.T.	T.I.R./ T.A.E.	- 30	
1,00 %	499.589	1,00 %	- 137	498.770	1,00 %	- 136	497.546	1,00 %	- 136	496.329	1,00 %	- 135	495.050	1,00 %	- 134	492.693	1,00 %		403			
1,25 %	499.487	1,26 %	- 171	498.464	1,26 %	- 170	496.937	1,25 %	- 169	495.419	1,25 %	- 168	493.827	1,25 %	- 167	490.895	1,25 %		501			
1,50 %	499.384	1,51 %	- 205	498.157	1,51 %	- 204	496.329	1,51 %	- 202	494.513	1,50 %	- 201	492.611	1,50 %	- 199	489.107	1,50 %		599			
1,75 %	499.282	1,76 %	- 239	497.852	1,76 %	- 238	495.722	1,76 %	- 236	493.610	1,75 %	- 234	491.400	1,75 %	- 231	487.330	1,75 %		695			
2,00 %	499.179	2,02 %	- 273	497.546	2,02 %	- 271	495.117	2,01 %	- 269	492.711	2,01 %	- 266	490.196	2,00 %	- 263	485.564	2,00 %		791			
2,25 %	499.077	2,27 %	- 307	497.241	2,27 %	- 305	494.513	2,26 %	- 301	491.814	2,26 %	- 298	488.998	2,25 %	- 295	483.809	2,25 %		886			
2,50 %	498.975	2,53 %	- 341	496.937	2,52 %	- 338	493.911	2,52 %	- 334	490.921	2,51 %	- 330	487.805	2,50 %	- 326	482.064	2,50 %		979			
2,75 %	498.872	2,78 %	- 375	496.632	2,78 %	- 371	493.310	2,77 %	- 366	490.032	2,76 %	- 362	486.618	2,75 %	- 357	480.330	2,75 %		1.072			
3,00 %	498.770	3,04 %	- 409	496.329	3,03 %	- 405	492.711	3,02 %	- 399	489.145	3,01 %	- 393	485.437	3,00 %	- 387	478.606	3,00 %		1.164			
3,25 %	498.668	3,30 %	- 442	496.025	3,29 %	- 438	492.113	3,28 %	- 431	488.262	3,26 %	- 424	484.262	3,25 %	- 417	476.892	3,25 %		1.255			
3,50 %	498.566	3,56 %	- 476	495.722	3,55 %	- 471	491.516	3,53 %	- 463	487.381	3,52 %	- 455	483.092	3,50 %	- 447	475.189	3,50 %		1.346			
3,75 %	498.464	3,82 %	- 510	495.419	3,80 %	- 504	490.921	3,79 %	- 495	486.504	3,77 %	- 486	481.928	3,75 %	- 477	473.496	3,75 %		1.435			
4,00 %	498.362	4,07 %	- 544	495.117	4,06 %	- 537	490.328	4,04 %	- 526	485.631	4,02 %	- 516	480.769	4,00 %	- 506	471.813	4,00 %		1.523			
4,25 %	498.260	4,33 %	- 577	494.815	4,32 %	- 570	489.736	4,30 %	- 558	484.760	4,27 %	- 547	479.616	4,25 %	- 535	470.140	4,25 %		1.611			
4,50 %	498.157	4,59 %	- 611	494.513	4,58 %	- 602	489.145	4,55 %	- 589	483.892	4,53 %	- 577	478.469	4,50 %	- 564	468.477	4,50 %		1.698			
4,75 %	498.056	4,85 %	- 645	494.212	4,84 %	- 635	488.556	4,81 %	- 620	483.028	4,78 %	- 606	477.327	4,75 %	- 592	466.824	4,75 %		1.784			
5,00 %	497.954	5,12 %	- 678	493.911	5,09 %	- 667	487.968	5,06 %	- 651	482.166	5,03 %	- 636	476.190	5,00 %	- 620	465.180	5,00 %		1.869			
5,25 %	497.852	5,38 %	- 712	493.610	5,35 %	- 700	487.381	5,32 %	- 682	481.308	5,29 %	- 665	475.059	5,25 %	- 648	463.547	5,25 %		1.954			
5,50 %	497.750	5,64 %	- 746	493.310	5,62 %	- 732	486.796	5,58 %	- 713	480.453	5,54 %	- 695	473.934	5,50 %	- 676	461.922	5,50 %		2.037			
5,75 %	497.648	5,90 %	- 779	493.010	5,88 %	- 765	486.213	5,83 %	- 744	479.601	5,79 %	- 724	472.813	5,75 %	- 703	460.308	5,75 %		2.120			
6,00 %	497.546	6,17 %	- 813	492.711	6,14 %	- 797	485.631	6,09 %	- 774	478.751	6,05 %	- 752	471.698	6,00 %	- 730	458.703	6,00 %		2.202			
6,25 %	497.445	6,43 %	- 846	492.411	6,40 %	- 829	485.050	6,35 %	- 804	477.905	6,30 %	- 781	470.588	6,25 %	- 757	457.107	6,25 %		2.283			
6,50 %	497.343	6,70 %	- 879	492.113	6,66 %	- 861	484.470	6,61 %	- 835	477.062	6,55 %	- 809	469.484	6,50 %	- 784	455.520	6,50 %		2.364			

NOTA: Las columnas en las que aparece un +10 representan la disminución en pesetas del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días; siendo a la inversa para el caso -30.