

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

28 MAR. 1994

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1994 - 11462

31/03/94 11496

INFORME

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 3365



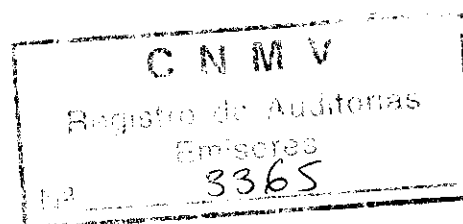
AE 3365A-2825745993

YOUNG

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

ESFINGE ESPAÑOLA DE FINANCIACIONES
GENERALES, S.A.E.F.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1993



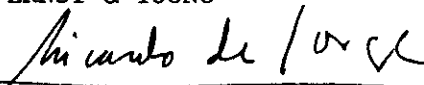
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
ESFINGE, ESPAÑOLA DE FINANCIACIONES GENERALES, S.A.E.F.

Hemos auditado las cuentas anuales de Esfinge, Española de Financiaciones Generales, S.A.E.F. y las consolidadas de Esfinge, Española de Financiaciones Generales, S.A.E.F. y su dependiente Esfinge Leasing, S.A., S.A.F. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Esfinge, Española de Financiaciones Generales, S.A.E.F. y consolidadas con Esfinge Leasing, S.A., S.A.F. al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada que, excepto por el cambio en las cuentas anuales consolidadas, con el que estamos de acuerdo, motivado por la contabilización en el ejercicio 1993 de un crédito fiscal por importe de 21.386.900 pesetas correspondiente a deducciones por inversiones de ejercicios anteriores pendientes de utilizar, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG**Ricardo de Jorge Asensi**

Madrid, 4 de febrero de 1994

A Ñ O 1 9 9 3

CUENTAS ANUALES

PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

INFORME DE GESTION

ESFINGE ESPAÑOLA DE FINANCIACIONES GENERALES S.A. E.F. Y
SU FILIAL ESFINGE LEASING S.A. S.A.F.

Documentación legal que formula y firma el Consejo de
Administración en su reunión del día 28 de Enero de 1994.

INDICE

Cuentas anuales de Esfinge, Española de Financiaciones Generales S.A. Entidad de Financiaciones y Consolidados.

* Balance de situación	3 - 4
* Cuenta de Pérdidas y Ganancias	5
* Balance de situación consolidado	6 - 7
* Cuenta de Perdidas y Ganancias consolidado	8
* Memoria	10 - 24
 Propuesta de Aplicación de Resultados	 25
 Informe de Gestión	 27 - 29
 Formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión por el Consejo de Administración.	 30

BALANCE Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE ESFINGE, ESPAÑOLA DE FINANCIACIONES
GENERALES S.A. E.F. Y CONSOLIDADOS.

ACTIVO	1993	1992
1.Caja y depósitos en bancos centrales	29.962	25.346
1.1.Caja	4.570	3.822
1.2.Banco de España	25.392	21.523
1.3.Otros bancos centrales		
2.Deudas del Estado	381.450	379.965
3.Entidades de crédito	576.450	498.613
3.1.A la vista	9.571	32.476
3.2.Otros créditos	566.879	466.138
4.Créditos sobre clientes	3.827.910	4.121.839
5.Obligaciones y otros valores de renta fija		
5.1.De emisión pública		
5.2.Otros emisores		
Pro memoria:títulos propios		
6.Acciones y otros títulos de renta variable		
7.Participaciones		
7.1.En entidades de crédito		
7.2.Otras participaciones		
8.Participaciones en empresas del grupo	302.596	302.596
8.1.En entidades de crédito	302.596	302.596
8.2.Otras		
9.Activos inmateriales	37.800	37.903
9.1.Gastos de constitución		
9.2.Otros gastos amortizables	37.800	37.903
10.Activos materiales	186.653	147.614
10.1.Terrenos y edificios de uso propio	32.191	33.153
10.2.Otros inmuebles	139.119	94.437
10.3.Mobiliario,instalaciones y otros	15.344	20.024
11.Capital suscrito no desembolsado		
11.1.Dividendos pasivos reclamados no desembolsados		
11.2.Resto		
12.Acciones propias	1993 1992	32.193
Pro memoria:nominal	2 42.118	
13.Otros activos	30.521	21.966
14.Cuentas de periodificación	18.043	46.119
15.Pérdidas del ejercicio		

TOTAL ACTIVO

5.391.386

5.614.154

CARLOS EIREA PANDELO

ENRIQUE SOMOZA PEREZ

JUAN DIAZ NAVARRO

JOSE LOPEZ LOPEZ

ANTONIO GIL DEL PINO

MARTA EIREA ALVAREZ

FAUSTINO GONZALEZ ALCALDE

FRANCISCO E.TRULLENQUE SANJUAN
(Ausente)

PASIVO

1993

1992

1. Entidades de crédito	1.039.448	1.935.345
1.1. A la vista		
1.2. A plazo o con preaviso	1.039.448	1.935.345
2. Débitos a clientes	810.422	829.379
2.1. Depósitos de ahorro	713.604	765.304
2.1.1. A la vista		
2.1.2. A plazo	713.604	765.304
2.2. Otros débitos	96.818	64.075
2.2.1. A la vista		
2.2.2. A plazo	96.818	64.075
3. Débitos representados por valores negociables	600.270	263.192
3.1. Bonos y obligaciones en circulación		
3.2. Pagares y otros valores	600.270	263.192
4. Otros pasivos	138.620	227.869
5. Cuentas de periodificación	61.519	115.078
6. Provisiones para riesgos generales		
6.1. Fondo de pensionistas		
6.2. Provisión para impuestos		
6.3. Otras provisiones		
6 bis. Fondo para riesgos generales		
7. Beneficios del ejercicio	219.415	150.212
8. Pasivos subordinados		
9. Capital suscrito	1.812.284	1.533.884
10. Primas de emisión		
11. Reservas	709.407	558.675
12. Reservas de revalorización		
13. Resultados de ejercicios anteriores		520
TOTAL PASIVO	5.391.386	5.614.154

Cuentas de Orden

1. Pasivos contingentes	30.543	126.300
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones.		
1.2. Fianzas y activos afectos a diversas obligaciones.		
1.3. Fianzas, avales y caución	30.543	126.300
1.4. Otros pasivos contingentes.		
2. Compromisos		
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra.		
2.2. Disponibles por terceros.		
2.3. Otros compromisos.		

CARLOS EIREA PANDELO

JUAN DIAZ NAVARRO

ANTONIO GIL DEL PINO

FAUSTINO GONZALEZ ALCALDE

ENRIQUE SOMOZA PEREZ

JOSE LOPEZ LOPEZ

MARTA EIREA ALVAREZ

FRANCISCO E. TRULLENQUE SANJUAN
(Ausente)

ESFINGE ESPAÑOLA DE FINANCIACIONES GENERALES S.A. E.F.
 CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 (Datos en miles de pesetas)

- 5 -

DEBE	1993	1992
1. Intereses y cargas asimiladas	386.730	494.295
2. Comisiones pagadas	44.246	45.797
3. Pérdidas por operaciones financieras		
4. Gastos generales de administracion	174.259	140.727
4.1. De personal	121.794	87.212
de los que:	1993	1992
Sueldos y salarios	103.765	73.198
Cargas sociales	18.029	10.015
4.2. Otros gastos administrativos	52.465	53.514
5. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	13.380	9.811
6. Otras cargas de explotación		
7. Amortización y provisiones para insolvencias	39.667	158.109
8. Saneamiento de inmovilizaciones financieras		8.785
9. Quebrantos extraordinarios	12.000	100
10. Beneficios antes de impuestos	331.373	217.527
11. Impuesto sobre sociedades	111.957	67.315
12. Beneficio del ejercicio	219.415	150.212
	-----	-----
TOTAL DEBE	1.001.654	1.075.151
	=====	=====

HABER

1. Intereses y rendimientos asimilados	972.369	1.063.432
de los que:	1993	1992
-De la cartera de renta fija	41.526	41.678
2. Rendimiento de la cartera de renta variable		691
2.1. De acciones y otros títulos de renta variable		
2.2. De participaciones		691
2.3. De participaciones en el grupo		
3. Comisiones percibidas	1.114	826
4. Beneficios por operaciones financieras		984
5. Otros productos de explotación	3.966	4.869
6. Beneficios extraordinarios	24.205	4.348
7. Pérdidas antes de impuestos		
8. Pérdidas del ejercicio		
	-----	-----
TOTAL HABER	1.001.654	1.075.151
	=====	=====

CARLOS EIREA PANDELO

JUAN DIAZ NAVARRO

ANTONIO GIL DEL PINO

FAUSTINO GONZALEZ ALCALDE

ENRIQUE SOMCZA PEREZ

JOSE LOPEZ LOPEZ

MARTA EIREA ALVAREZ

FRANCISCO E. TRULLENQUE SANJUAN

(Ausente)

ACTIVO	1993	1992
1.Caja y depósitos en bancos centrales	34.362	32.358
1.1.Caja	4.569	3.822
1.2.Banco de España	29.792	28.535
1.3.Otros bancos centrales		
2.Deudas del Estado	381.450	379.965
3.Entidades de crédito	10.231	85.439
3.1.A la vista	10.231	85.439
3.2.Otros créditos		
4.Créditos sobre clientes	5.170.225	5.909.885
5.Obligaciones y otros valores de renta fija		
5.1.De emisión pública		
5.2.Otros emisores		
Pro memoria:títulos propios		
6.Acciones y otros títulos de renta variable		
7.Participaciones		
7.1.En entidades de crédito		
7.2.Otras participaciones		
8.Participaciones en empresas del grupo		
8.1.En entidades de crédito		
8.2.Otras		
9.Activos inmateriales	37.800	37.903
9.1.Gastos de constitución y de primer establecimiento		
9.2.Otros gastos amortizables	37.800	37.903
9.bis Fondo de comercio de consolidación		
9.bis 1.Por integración global		
9.bis 2.Por puesta en equivalencia		
10.Activos materiales	220.018	175.510
10.1.Terrenos y edificios de uso propio	32.191	33.153
10.2.Otros inmuebles	167.016	122.334
10.3.Mobiliario,instalaciones y otros	20.811	20.024
11.Capital suscrito no desembolsado		
11.1.Dividendos pasivos reclamados no desembolsados		
11.2.Resto		32.193
12.Acciones propias	1993 1992	
Pro memoria:nominal	2 42.118	
13.Otros activos	61.693	25.702
14.Cuentas de periodificación	27.004	74.945
15.Pérdidas en sociedades consolidadas		
15.1.Por integración global		
15.2.Por puesta en equivalencia		
15.3.Por diferencias de conversión		
16.Pérdidas consolidadas del ejercicio		
16.1.Del grupo		
16.2.De minoritarios		
TOTAL ACTIVO	5.942.784	6.753.900

CARLOS EIREA PANDELO

JUAN DIAZ NAVARRO

ANTONIO GIL DEL PINO

FAUSTINO GONZALEZ ALCALDE

ENRIQUE SOMOZA PEREZ

JOSE LOPEZ LOPEZ

MARTA EIREA ALVAREZ

FRANCISCO E.TRULLENQUE SANJUAN
(Ausente)

PASIVO

	1993	1992
1. Entidades de crédito	1.064.448	2.433.639
1.1. A la vista	1.064.448	2.433.639
1.2. Otros débitos		
2. Débitos a clientes	1.057.422	1.182.460
2.1. Depósitos de ahorro	951.903	1.090.872
2.1.1. A la vista		
2.1.2. A plazo	951.903	1.090.872
2.2. Otros débitos	105.519	91.588
2.2.1. A la vista		
2.2.2. A plazo	105.519	91.588
3. Débitos representados por valores negociables	600.270	263.192
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	600.270	263.192
3.2. Pagares y otros valores		
4. Otros pasivos	228.352	344.363
5. Cuentas de periodificación	81.111	154.276
6. Provisiones para riesgos y cargas		
6.bis. Fondo para riesgos generales		
6.ter. Diferencia negativa de consolidación		
7. Beneficios consolidados del ejercicio	256.810	204.042
7.1. Del grupo	256.810	204.042
7.2. De minoritarios		
8. Pasivos subordinados		
8.bis. Intereses minoritarios		
9. Capital suscrito	1.812.284	1.533.884
10. Primas de emisión		
11. Reservas	709.407	558.675
12. Reservas de revalorización		
12.bis. Reservas en sociedades consolidadas	132.680	78.630
12 bis.1. Por integración global	132.680	78.630
12 bis.2. Por puesta en equivalencia		
12 bis.3. Por diferencias de conversión		
13. Resultados de ejercicios anteriores		740
TOTAL PASIVO	5.942.784	6.753.900

Cuentas de Orden

1. Pasivos contingentes	1.300
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	
1.2. Fianzas y activos afectos a obligaciones	1.300
1.3. Avaes y cauciones	
1.4. Otros pasivos contingentes	
2. Compromisos	
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	
2.2. Disponibles por terceros	
2.3. Otros compromisos	

CARLOS EIREA PANDELO

JUAN DIAZ NAVARRO

ANTONIO GIL DEL PINO

FAUSTINO GONZALEZ ALCALDE

ENRIQUE SOMOZA PEREZ

JOSE LOPEZ LOPEZ

MARTA EIREA ALVAREZ

FRANCISCO E. TRULLENQUE SANJUAN
(Ausente)

DEBE	1993	1992
1. Intereses y cargas asimiladas	457.005	627.180
2. Comisiones pagadas	48.559	54.883
3. Pérdidas por operaciones financieras		
4. Gastos generales de administración	199.108	165.697
4.1. De personal	129.673	97.130
de los que:	1993	1992
Sueldos y salarios	109.947	81.182
Cargas sociales	19.726	15.948
4.2. Otros gastos administrativos	69.434	68.567
5. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	13.380	9.811
6. Otras cargas de explotación		
7. Amortización y provisiones para insolvencias	149.126	230.379
8. Saneamiento de inmovilizaciones financieras		8.785
8.bis. Amortización del fondo de comercio de consolidación		
9. Quebrantos extraordinarios	12.000	
9.bis. Quebrantos por operaciones grupo		100
9 bis 1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global.		
9 bis 2. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia.		
9 bis 3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo.		100
9 bis 4. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia.		
10. Beneficios antes de impuestos	376.142	292.291
11. Impuesto sobre sociedades	119.332	88.249
12. Beneficio consolidado del ejercicio	256.810	204.042
12.bis. Resultado atribuido a la minoría		
12.ter. Beneficio atribuido al grupo	256.810	204.042
TOTAL DEBE	1.255.320	1.389.125
	=====	=====

HABER

1. Intereses y rendimientos asimilados	1.199.508	1.372.549
De los que:	1993	1992
-De la cartera de renta fija	41.526	41.678
2. Rendimiento de la cartera de renta variable	7	770
2.1. De acciones y otros títulos de renta variable		
2.2. De participaciones		
2.3. De participaciones en el grupo	7	770
3. Comisiones percibidas	4.573	5.182
4. Beneficios por operaciones financieras		984
5. Otros productos de explotación	4.111	5.293
6. Beneficios extraordinarios	47.122	4.212
6.bis. Beneficios por operaciones grupo		137
6.bis 1. Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global.		
6.bis 2. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia.		
6.bis 3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo.		137
6.bis 4. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia.		
6.bis 5. Reversión de diferencias negativas de consolidación		
7. Pérdidas antes de impuestos		
8. Pérdidas consolidadas del ejercicio		
8.bis. Resultados atribuidos a la minoría		
8.ter. Pérdidas atribuibles al grupo		
TOTAL HABER	1.255.320	1.389.125
	=====	=====

CARLOS EIREA PANDELO

JUAN DIAZ NAVARRO

ANTONIO GIL DEL PINO

FAUSTINO GONZALEZ ALCALDE

ENRIQUE SOMOZA PEREZ

JOSE LOPEZ LOPEZ

MARTA EIREA ALVAREZ

FRANCISCO E. TRULLENQUE SANJUAN
(Ausente)

M E M O R I A

ESFINGE, Española de Financiaciones Generales S.A.E.F. y Consolidado
31 de Diciembre de 1993

1º.- NATURALEZA Y BASES DE PRESENTACION Y CONSOLIDACION

ESFINGE, Española de Financiaciones Generales S.A.E.F. (en lo sucesivo Esfinge) se constituyó el 9 de Enero de 1971 y es una entidad de financiación inscrita en el Registro Especial del Banco de España con el número 8585. La Sociedad se rige por las normas reguladoras de las Entidades de Financiación y por la normativa aplicable del Banco de España.

Esfinge Leasing S.A. S.A.F., única sociedad dependiente incluida en los estados financieros consolidados, se constituyó el 15 de Octubre de 1987. Su capital de 300 millones de pesetas está representado por 300.000 acciones nominativas de 1.000 pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. El accionista mayoritario en 1992 y 1993 es Esfinge, con el 100% de su capital. Su objeto social es la realización de operaciones de arrendamiento financiero con opción de compra y está inscrita en el Registro Especial del Banco de España con el número 4813. El capital mínimo para estas sociedades según R.D. 771/1989 es de 500 millones de pesetas, si bien, en su Disposición Transitoria Tercera, apartado 3º, establece, para las ya existentes, que al 31.12.92 deberán contar con un capital desembolsado igual o superior al 50% del capital mínimo requerido.

La consolidación se ha efectuado por el método de integración global, habiendo sido eliminadas todas las operaciones significativas realizadas entre las sociedades consolidadas, así como, el capital social de la dependiente y la correspondiente inversión de la sociedad dominante.

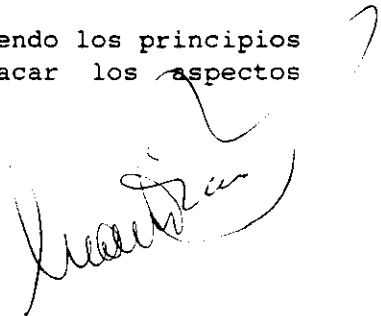
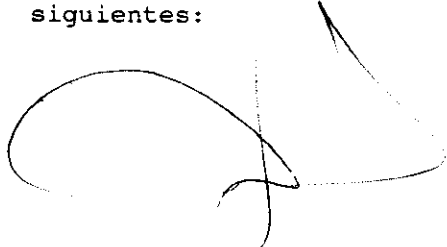
Los estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de las respectivas sociedades y se presentan siguiendo las normas establecidas de la Circular 4/91 del Banco de España.

Los Recursos Propios de Esfinge exceden ampliamente a los exigidos por las normas vigentes y concretamente por la Circular 5/1993, de 26 de Marzo, del Banco de España. También, observa adecuadamente el cumplimiento del coeficiente de caja y obligaciones de información de los intermediarios financieros.

Por Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 29.12.93, que modifica y complementa la Orden de fecha 21.12.92, se autoriza la creación del Banco Privado "Banco Esfinge S.A." por fusión de Esfinge, Española de Financiaciones Generales S.A. E.F. y Esfinge Leasing S.A. S.A.F. firmandose la escritura de constitución el 31.12.93 que ha sido inscrita en el Registro Mercantil el día 14.1.94 quedando extinguida la actividad de las sociedades fusionadas e iniciada la de Banco Esfinge S.A.

2º.- PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES

Las presentes cuentas anuales se han preparado siguiendo los principios contables de obligado cumplimiento siendo de destacar los aspectos siguientes:



a) Periodificación de ingresos y gastos.- En general, los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo.

Los intereses derivados de los contratos de financiación y de arrendamiento financiero (leasing) y los gastos financieros por descuento de efectos se reconocen, respectivamente, como ingresos y gastos del ejercicio, durante su periodo de devengo siguiendo el método financiero. Dichos ingresos y gastos se reflejan contablemente a lo largo de la vida de la operación en función del capital pendiente de vencimiento en cada momento.

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, litigio o de cobro dudoso, se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

Los intereses devengados y no pagados a los acreedores se incluyen en el capítulo de cuentas de periodificación del pasivo.

Los intereses devengados y no pagados de los pagarés emitidos se incrementan al valor efectivamente recibido.

b) Fondos de provisión de insolvencias.- Tienen por objeto cubrir los quebrantos que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos con los prestatarios incluidos en el epígrafe de Créditos sobre clientes del activo del balance de situación y otros riesgos sin inversión incluidos en cuentas de orden. Los fondos constituidos se han determinado según lo indicado en la Circular 4/91 del Banco de España. Dicha circular requiere la constitución de una provisión genérica del 1% de las inversiones crediticias y riesgos de firma, con exclusión de los saldos provisionados que figuran en el epígrafe de activos dudosos. Los fondos así determinados se presentan minorando el epígrafe de Créditos sobre clientes del activo de los balances de situación.

c) Deudas del Estado.- Los certificados del Banco de España y Bonos del Estado que recoge este apartado se reflejan al coste de adquisición. Las minusvalías, en su caso, producidas en los Bonos respecto al valor de cotización última del año, disminuyen este capítulo del balance de situación.

d) Inmovilizado inmaterial.- Recoge los costes facturados producidos en el estudio e investigación de nuevos productos y servicios bancarios adaptados a lo que será nuestra peculiar característica de banco al por menor especializado en operaciones de financiación y leasing, así como, el desarrollo de las aplicaciones informáticas necesarias para la operativa bancaria.

La amortización de este apartado se calcula linealmente durante un periodo de tres años de acuerdo con las normas vigentes.

e) Inmovilizado material.- El inmovilizado material de uso propio está valorado a su coste de adquisición, regularizado conforme a las disposiciones legales aplicables, menos las correspondientes amortizaciones acumuladas.

La amortización de los elementos del inmovilizado material en uso, excepto el equipo de proceso de datos, se calcula linealmente a fin de amortizar los activos a lo largo de su vida útil estimada. Los coeficientes de amortización utilizados son:

	1.992	1.993
Inmuebles	2%	2%
Instalaciones	6% y 10%	12%
Mobiliario y enseres	10% y 20%	10%;12% y 25%
Elementos de Transporte	14%	16%

El equipo de proceso de datos se amortiza en forma degresiva, aplicando el método de suma de dígitos, en un período de cinco años en 1992, en 1993 al 25% anual.

El inmovilizado material adquirido en pago de deudas se registra al valor de la deuda aplicada o al de peritación del bien si éste fuese menor.

f) Inmovilizado material destinado a leasing.- Los activos cedidos en régimen de arrendamiento financiero por la sociedad consolidada dedicada a esta actividad se presentan en el epígrafe de Otros deudores a plazo del capítulo de Créditos sobre clientes de los balances de situación consolidados, por el importe principal neto de su amortización acumulada.

g) Opción de compra.- Todos los contratos efectuados por Esfinge Leasing S.A.S.A.F. tienen opción de compra.

h) Plan de pensiones y otras obligaciones para con el personal.- Las sociedades no tienen un plan de pensiones de jubilación para los empleados, estando todas las obligaciones cubiertas en este sentido, por la Seguridad Social del Estado.

i) Cartera de Títulos.- La cartera de títulos se refleja al coste de adquisición. Las minusvalías, en su caso, producidas en la cartera de acciones respecto al valor de cotización último del año, o el valor teórico-contable para las no cotizadas, se registran en la cuenta de provisión por depreciación de acciones.

j) Impuesto sobre Sociedades.- La entidad registra como gasto el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio, que se obtiene en función del resultado del mismo y considerando las diferencias permanentes existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal(base imponible del impuesto). El tipo de gravamen aplicado ha sido el 35% y se han tomado en consideración las bonificaciones y deducciones existentes sobre la cuota del impuesto. Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto, originadas por las diferencias temporales de imputación, se registran como impuesto sobre beneficios anticipados o diferidos, según corresponda. En 1993 se ha contabilizado un crédito fiscal por deducción por inversiones pendiente de aplicación de ejercicios anteriores. (ver apartado 20º de la memoria).

32.- CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

En este capítulo se incluye el saldo en cuenta corriente del Banco de España necesario para cubrir el coeficiente de caja

4º.- DEUDAS DEL ESTADO

En esta cuenta se recogen:

En 1993 y 1992, certificados del Banco de España por 73.500.000 y 80.800.000 pesetas, respectivamente, para la cobertura del coeficiente de caja que tienen un interés del 6% y vencimientos semestrales a partir de Marzo de 1994 hasta Septiembre del año 2.000. Pueden ser negociados entre entidades sometidas al coeficiente de caja, así como, con el Banco de España.

En 1993 y 1992, Bonos del Estado al 12% a 3 años, emisión de 16 de Mayo de 1991, vencimiento 15 de Julio de 1994, por 307 millones de valor nominal, depositados ante el Banco de España el 23 de Julio de 1991 a favor del Ministerio de Economía y Hacienda de conformidad con el R.D. 1144/80 para la solicitud presentada de creación del Banco Esfinge S.A.

5º.- ENTIDADES DE CREDITO

En el activo del Balance de Esfinge esta cuenta recoge el saldo con Esfinge Leasing S.A.S.A.F. por 566.878.000 pesetas sin vencimiento determinado, en 1992 era de 466.138.000 pesetas, que han sido eliminados en el balance consolidado. Los intereses cargados por Esfinge en 1993 han ascendido a 73.605.000 pesetas, en 1992 a 77.259.000 pesetas. Esfinge avala por importe de 30 millones en 1993, 125 millones de pesetas en 1992, a Esfinge Leasing S.A.S.A.F. que, a su vez, avala a la matriz por un millón.

6º.- CREDITOS SOBRE CLIENTES

El desglose es como sigue:

	(miles de pesetas)			
	ESFINGE		CONSOLIDADO	
	1993	1992	1993	1992
Deudores con garantía real	233.529	117.007	233.529	117.007
Otros deudores a plazo	3.389.221	3.792.338	3.389.221	3.792.338
Bienes cedidos en leasing	-	-	1.207.032	1.668.647
Deudores a la vista y varios	36.068	43.756	47.845	62.690
Deudores morosos	520.626	604.932	876.060	877.046
	<u>4.179.444</u>	<u>4.558.033</u>	<u>5.753.687</u>	<u>6.517.728</u>
Menos: fondos de provisión de insolvencias	(351.534)	(436.194)	(583.462)	(607.843)
Saldo al 31 de diciembre	<u>3.827.910</u>	<u>4.121.839</u>	<u>5.170.225</u>	<u>5.909.885</u>
	=====	=====	=====	=====

Saldo al 31 de diciembre

El detalle por plazos remanentes, es el siguiente:

	(miles de pesetas)			
	ESFINGE		CONSOLIDADO	
	1993	1992	1993	1992
Vencido y a la vista	444.287	388.186	662.927	554.307
Hasta 3 meses	473.289	576.065	657.556	794.335
Más de 3 meses hasta 1 año	1.198.744	1.442.866	1.674.857	2.021.816
Más de 1 año hasta 5 años	2.063.088	2.150.822	2.758.311	3.147.176
Más de 5 años	36	94	36	94
Totales	4.179.444	4.558.033	5.753.687	6.517.728
	=====	=====	=====	=====

No existen créditos de duración indeterminada.

Los movimientos habidos en el fondo de provisión de insolvencias son los siguientes:

	(miles de pesetas)			
	ESFINGE		CONSOLIDADO	
	1993	1992	1993	1992
Saldo inicial	436.194	392.798	607.843	504.849
Dotación anual	41.233	157.772	150.692	225.933
Recuperación fondos	(1.566)	(2.584)	(1.566)	(2.584)
Traspaso a operaciones en suspenso regularizadas	(124.327)	(111.792)	(173.507)	(120.355)
Saldo al 31 de Diciembre	351.534	436.194	583.462	607.843
	=====	=====	=====	=====

79.- PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

En el activo del balance de Esfinge esta cuenta recoge únicamente la participación en Esfinge Leasing S.A.S.A.F que no ha tenido movimiento en 1993. En 1992 el único movimiento habido en el año se debe a la compra de 84.519 acciones de dicha sociedad, por un importe de 71.953.000.

80.- ACCIONES PROPIAS

De acuerdo con la autorización concedida por la Junta General dentro de los límites y requisitos establecidos por la Junta y con el objeto de dar liquidez a las acciones en su cotización en Bolsa, se han producido los movimientos que se detallan, no existiendo acciones a nombre de persona interpuesta.

102.- CUENTAS DE PERIODIFICACION

El desglose de esta cuenta es como sigue:

	(miles de pesetas)			
	ESFINGE		CONSOLIDADO	
	1993	1992	1993	1992
Devengos de productos no vencidos	18.043	18.097	27.004	30.653
Intereses anticipados de recursos tomados al descuento	-	28.022	-	44.291
Saldo al 31 de Diciembre	18.043	46.119	27.004	74.944
	=====	=====	=====	=====

112.- ENTIDADES DE CREDITO

El saldo de esta cuenta corresponde a los préstamos y créditos obtenidos de entidades de crédito dispuestos al 31 de Diciembre de 1993. No existen garantías reales concedidas. La disponibilidad de créditos no utilizados a dicha fecha ascendía a 210.552.000 y a 100.659.000 pesetas en 1992, en Esfinge, y a 235.552.000 y a 118.773.000 pesetas, en el balance consolidado. El nominal de los recibos depositados al cobro en cobertura de créditos ascienden a 1.135 millones y a 1.269 millones de pesetas en 1992, en Esfinge y a 1.166 y a 1.426 millones de pesetas, respectivamente, en el balance consolidado.

122.- DEBITOS A CLIENTES

En el apartado de Depósitos de ahorro se recogen los recibidos de empresas y particulares. No hay depósitos tomados a plazos inferiores a un año desde la fecha en que se formalizó la operación. No hay saldos acreedores con vencimiento superior a cinco años ni con garantía real.

En el apartado Otros debitos se recogen exclusivamente los saldos a favor de las administraciones públicas, por todos los conceptos, inclusive la previsión para el impuesto de sociedades de los ejercicios 1993 y 1992, una vez deducidas las cantidades a cuenta pagadas en dichos años.

132.- DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

En el apartado de Pagarés esta cuenta recoge el saldo vivo de los pagarés emitidos por Esfinge según un programa inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido renovado con fecha 8 de Julio de 1993. No hay pagarés con vencimiento superior a cinco años ni con garantía real. Los importes que figuran en el pasivo del balance corresponden a su valor nominal menos los intereses pendientes de devengo por 24.687.000 pesetas y por 15.953.000 pesetas en 1992.

149.- VENCIMIENTO DE LOS RECURSOS

La clasificación por plazos remanentes de los tres apartados anteriores al 31 de Diciembre de 1993, es como sigue, en Esfinge:

	Vencido	(miles de pesetas)			Total
		Hasta 3 meses	Hasta 1 año	Hasta 5 años	
Entidades de Crédito	-	204.296	591.751	243.401	1.039.448
Depositos de ahorro	-	207.234	496.070	10.300	713.604
Acreeedores: Administra- ciones públicas	-	17.267	79.551	-	96.818
Pagares	-	401.285	158.982	64.690	624.957
Total	-	830.082	1.326.354	318.391	2.474.827
	=====	=====	=====	=====	=====

La misma clasificación en el balance consolidado, es la siguiente:

	Vencido	(miles de pesetas)			Total
		Hasta 3 meses	Hasta 1 año	Hasta 5 años	
Entidades de Crédito	-	204.296	616.751	243.401	1.064.448
Depositos de ahorro	-	304.150	635.345	12.408	951.903
Acreeedores: Administra- ciones públicas	-	25.968	79.551	-	105.519
Pagares	-	401.285	158.982	64.690	624.957
Total	-	935.699	1.490.629	320.499	2.746.827
	=====	=====	=====	=====	=====

Los importes que figuran en el apartado de pagarés, corresponden a su valor nominal.

150.- OTROS PASIVOS

El desglose de este epigrafe del balance de situación es como sigue:

	(miles de pesetas)			
	ESFINGE		CONSOLIDADO	
	1993	1992	1993	1992
Acreeedores comerciales	20.549	76.015	39.370	94.177
Otros Acreeedores	77.117	139.859	79.525	146.780
Otras partidas	40.954	11.995	109.457	103.406
Saldo al 31 de diciembre	138.620	227.869	228.352	344.363
	=====	=====	=====	=====

En el epigrafe Otras partidas del consolidado se incluyen las fianzas recibidas sin remunerar procedentes de operaciones de arrendamiento financiero por 66.610.000 pesetas y 90.060.000 pesetas en 1992.

162.- CUENTAS DE PERIODIFICACION DEL PASIVO

El desglose de este epigrafe del balance de situación es como sigue:

	(miles de pesetas)			
	ESFINGE		CONSOLIDADO	
	1993	1992	1993	1992
Devengo de costes no vencidos	61.519	111.234	80.662	150.004
Gastos devengados no vencidos	-	3.844	449	4.272
Saldo al 31 de Diciembre	61.519	115.078	81.111	154.276
	=====	=====	=====	=====

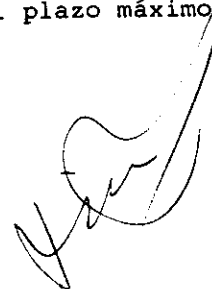
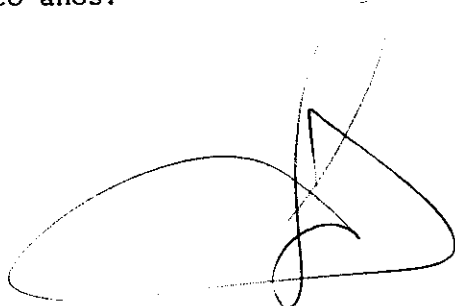
172.- CAPITAL SOCIAL

En 1993 se amplió el capital según escritura del 3 de Noviembre de 1993 en la cuantía de 278.400.000 pesetas mediante la emisión de 278.400 acciones, a la par, con desembolso total, representadas por anotaciones en cuenta. Esta cuenta no ha tenido movimiento en 1992.

Al 31 de Diciembre de 1993 el capital social está representado por 1.812.284 acciones, de 1.000 pesetas cada una, suscritas y desembolsadas en su totalidad, representadas por anotaciones en cuenta y con los mismos derechos políticos y económicos. En 1992 el capital estaba representado por 1.533.884 acciones.

Dentro de las facultades conferidas por la Junta General del día 23 de Junio de 1993 para que los administradores puedan aumentar el capital social, queda por disponer la cifra de 488.542.000 pesetas.

En Esfinge Leasing el capital autorizado por la Junta General del día 26 de Junio de 1992, es de 150.000.000 pesetas dentro del plazo máximo de cinco años.



189.- RESERVAS

El movimiento de estas cuentas durante los ejercicios 1993 y 1992 ha sido el siguiente:

	1.01.92	(miles de pesetas) Distribución otros beneficios movi- 1991 mientos		31.12.92
Reserva Legal	118.833	10.828	-	129.661
Reserva Voluntaria	315.477	97.000	(15.656)	396.821
Reserva Autocartera	16.537	-	15.656	32.193
	<u>450.847</u>	<u>107.828</u>	<u>-</u>	<u>558.675</u>
Remanente	60	460	-	520
	<u>450.907</u>	<u>108.288</u>	<u>-</u>	<u>559.195</u>
Total de Esfinge				
Dividendo Esfinge				
Leasing S.A.S.A.F.1991	8.394	-	(8.394)	-
Reservas Consolidación	23.845	-	54.785	78.630
Remanente Consolidación	-	-	220	220
	<u>483.146</u>	<u>108.288</u>	<u>46.611</u>	<u>638.045</u>
	=====	=====	=====	=====

	1.01.93	(miles de pesetas) Distribución otros beneficios movi- 1992 mientos		31.12.93
Reserva Legal	129.661	15.021	-	144.612
Reserva Voluntaria	396.821	135.711	32.193	564.725
Reserva Autocartera	32.193	-	(32.193)	-
	<u>558.675</u>	<u>150.732</u>	<u>-</u>	<u>709.407</u>
Remanente	520	(520)	-	-
	<u>559.195</u>	<u>150.212</u>	<u>-</u>	<u>709.407</u>
Total de Esfinge				
Dividendo Esfinge				
Leasing S.A.S.A.F.1991	-	-	-	-
Reservas Consolidación	78.630	54.050	-	132.680
Remanente Consolidación	220	(220)	-	-
	<u>638.045</u>	<u>204.042</u>	<u>-</u>	<u>842.087</u>
	=====	=====	=====	=====

Reserva Legal

Según el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades deberán dotar un 10 por ciento de los beneficios del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por ciento del capital. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital, en la parte que exceda del 10 por ciento del nuevo importe del capital. Salvo para esta finalidad, mientras la reserva legal no supere el límite del 20 por ciento del capital, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva acciones propias

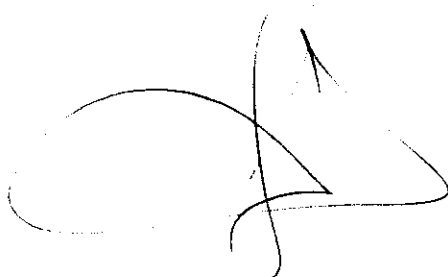
Según el artículo 79.3 de la Ley de Sociedades Anónimas las sociedades deberán establecer una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias o de la sociedad dominante computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

192.- INTERESES MINORITARIOS

Este capítulo del balance consolidado, no ha tenido movimiento en 1993.

	(miles de pesetas)	
	1993	1992
Saldo al 31 de Diciembre	-	99.228
Beneficio neto del ejercicio	-	7.779
Distribución de resultados	-	-
Variación de participaciones	-	(107.007)
Saldo al 31 de Diciembre	-	-
	=====	=====

La variación de participaciones en 1992 corresponde a la compra de acciones de Esfinge Leasing S.A.



20º.-SITUACION FISCAL

La consolidación no es aplicable a efectos fiscales y en consecuencia cada sociedad presenta separadamente su declaración.

Las previsiones para impuestos en Esfinge y consolidado se incluyen en Otros débitos del pasivo. En el cálculo de la previsión correspondiente al Impuesto de Sociedades, Esfinge y consolidado se han acogido al régimen de deducción por inversiones previsto en la normativa vigente. Esfinge Leasing en 1993 ha contabilizado en crédito fiscal neto de 21.386.900 pesetas como beneficio extraordinario por inversiones en 1989 que podrá deducir de la cuota del ejercicio 1994. Se estima que la posibilidad de que puedan existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que pudiera originarse no sería significativa.

A continuación se resúmen los cálculos necesarios para determinar el impuesto de sociedades en Esfinge.

	(miles de pesetas)	
	1993	1992
Resultado contable	331.372	217.527
Diferencias permanentes	2.054	487
Diferencias temporales	-	-
Base imponible	329.318	217.040
Cuota 35%	115.261	75.964
Deducciones:		
Por inversiones	(3.304)	(8.407)
Por dividendos	-	(242)
Cuota Liquida	111.957	67.315

21º.-DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Todas las operaciones tanto de Esfinge como de Esfinge Leasing S.A.S.A.F. se desarrollan en España.

22º.- CUADROS DE FINANCIACION

Recogen los recursos obtenidos y sus diferentes orígenes, así como, la aplicación o el empleo de los mismos de Esfinge y consolidados.

APLICACIONES	1.993	1.992
1.- Recursos aplicados en las operaciones	-	-
2.- Reembolso de participaciones en el capital	51.010	92.874
2.2. Por adquisición de acciones propias	51.010	92.874
3.- Titulos subordinados emitidos	-	-
4.- Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	978.350	497.594
5.- Inversión crediticia (incremento neto)	-	-
6.- Titulos de renta fija (incremento neto)	1.485	-
7.- Titulos de renta variable no permanente	-	-
8.- Acreedores (disminución neta)	18.957	32.060
9.- Empréstitos (disminución neta)	-	-
10.- Adquisición de inversiones permanentes	54.006	215.077
10.1. Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	71.953
10.2. Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	54.006	143.124
11.- Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	123.287	23.022
TOTAL APLICACIONES	1.227.095	860.627
	=====	=====
ORIGENES		
1.- Recursos generados de las operaciones	266.585	324.794
Beneficio neto del ejercicio	219.415	150.212
Amortización del Inmovilizado	13.380	9.812
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y fondos genericos	39.667	169.479
Perdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-	-
Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(5.877)	(4.709)
2.- Aportaciones externas al capital	366.765	77.217
2.1. En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones	278.400	-
2.3. Venta de acciones propias	88.365	77.217
3.- Titulos subordinados emitidos	-	-
4.- Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	-	-
5.- Inversión crediticia (disminución neta)	254.262	356.502
6.- Titulos de renta fija (disminución neta)	-	-
7.- Titulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-
8.- Acreedores (incremento neto)	-	6.968
9.- Empréstitos (incremento neto)	337.078	88.796
10.- Venta de inversiones permanentes	2.405	6.350
10.1. Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	-
10.2. Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.405	6.350
11.- Otros conceptos activos menos pasivos	-	-
TOTAL ORIGENES	1.227.095	860.627
	=====	=====

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

ESFINGE ESPAÑOLA DE FINANCIACIONES GENERALES S.A.E.F.
CUADROS DE FINANCIACION CONSOLIDADOS
(Datos en miles de pesetas)

- 23 -

APLICACIONES	1.993	1.992
1.- Recursos aplicados en las operaciones	-	-
2.- Reembolso de participaciones en el capital	51.010	92.874
2.2. Por adquisición de acciones propias	51.010	92.874
3.- Títulos subordinados emitidos	-	-
4.- Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	1.295.987	672.424
5.- Inversión crediticia (incremento neto)	-	-
6.- Títulos de renta fija (incremento neto)	1.485	-
7.- Títulos de renta variable no permanente	-	-
8.- Acreedores (disminución neta)	125.038	108.853
9.- Empréstitos (disminución neta)	-	-
10.- Adquisición de inversiones permanentes	59.474	247.082
10.1. Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	71.953
10.2. Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	59.474	175.129
11.- Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	177.227	26.272
TOTAL APLICACIONES	1.710.221	1.147.505
	=====	=====
ORIGENES		
1.- Recursos generados de las operaciones	413.439	450.892
Beneficio neto del ejercicio	256.810	204.042
Amortización del Inmovilizado	13.380	9.811
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y fondos genericos	149.126	241.748
Perdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-	-
Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(5.877)	(4.709)
2.- Aportaciones externas al capital	366.765	77.217
2.1. En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones	278.400	-
2.3. Venta de acciones propias	88.365	77.217
3.- Títulos subordinados emitidos	-	-
4.- Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	-	-
5.- Inversión crediticia (disminución neta)	590.534	515.944
6.- Títulos de renta fija (disminución neta)	-	-
7.- Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-
8.- Acreedores (incremento neto)	-	8.306
9.- Empréstitos (incremento neto)	337.078	88.796
10.- Venta de inversiones permanentes	2.405	6.350
10.1. Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	-
10.2. Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.405	6.350
11.- Otros conceptos activos menos pasivos	-	-
TOTAL ORIGENES	1.710.221	1.147.505
	=====	=====

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

23.- PARTICIPACIONES

Al 31 de Diciembre de 1993 y 1992 la única sociedad participada, directa o indirectamente, es Esfinge Leasing S.A.S.A.F. de la que posee el 100% de su capital. Al 31 de Diciembre de 1993 esta compañía tenía un capital desembolsado de 300 millones de pesetas, reservas por 135.276.000 y el beneficio neto del ejercicio 1993 ascendió a 37.394.000 pesetas.

24.- INFORMACION REFERIDA AL PERSONAL

El número medio de empleados por categorías ha sido el siguiente:

	ESFINGE		CONSOLIDADO	
	1993	1992	1993	1992
Directivos	1	1	1	1
Jefes	6	6	6	6
Oficiales	8.5	8	9.5	10
Auxiliares	1	1	3	3
TOTAL	16.5	16	19.5	20
	=====	=====	=====	=====

Gastos de Personal

	(miles de pesetas)			
	ESFINGE		CONSOLIDADO	
	1993	1992	1993	1992
Remuneraciones	103.764	73.198	109.947	81.182
Seguros Sociales	16.132	12.749	17.706	14.666
Otros gastos sociales	1.898	1.265	2.020	1.282
	=====	=====	=====	=====
	121.794	87.212	129.673	97.130
	=====	=====	=====	=====

25.- INFORMACION REFERIDA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

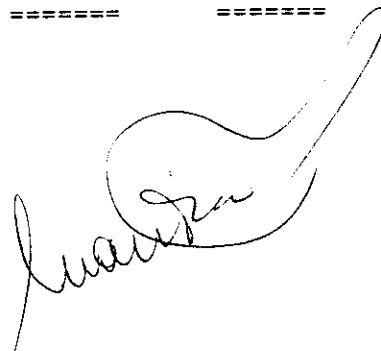
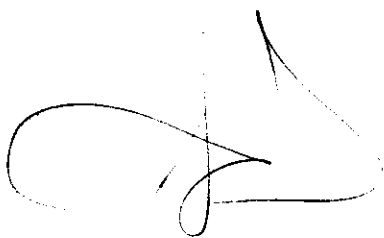
Durante el ejercicio 1993 se han satisfecho en Esfinge y consolidado a los miembros del Consejo de Administración y Directores que a su vez son Consejeros las siguientes cantidades: 9.730.000 pesetas y 7.840.000 pesetas en 1992, en concepto de dietas; 32.373.000 y 28.033.000 pesetas en 1992, en sueldos; 24.000.000 pesetas en concepto de retribución variable del año y 12.000.000 de ejercicios anteriores; 1.097.000 y 1.090.000 pesetas en 1992, por servicios profesionales. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida. Tampoco existen créditos de Esfinge y de la sociedad dependiente ni otro tipo de obligaciones o garantías concedidas o recibidas de los administradores, salvo anticipos de sueldos sin interés por 16 millones de pesetas a cancelar en 1994 autorizado en las reuniones del Consejo de 16 de Octubre de 1992 y 22 de Noviembre de 1993.

[Handwritten signature and large circular stamp]

262.- PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 22.11.93, acordó que el beneficio neto se destinara a reservas

	(miles de pesetas)	
	1993	1992
Beneficio neto del ejercicio	219.415	150.212
Resultados pendientes de aplicación	-	520
TOTAL A DISTRIBUIR	219.415	150.732
	=====	=====
A reserva legal	21.941	15.021
A reserva voluntaria	197.474	135.711
TOTAL A DISTRIBUIR	219.415	150.732
	=====	=====



INFORME DE GESTION

INFORME DE GESTION

La recesión económica en el año 1993 tiene su origen fundamentalmente en el desplome de la demanda interna por el deterioro de las expectativas y la fuerte destrucción de empleo que han repercutido en la caída de las inversiones y del consumo privado. Unicamente el sector exterior ha mostrado una mejora sustancial en el ejercicio debido a las devaluaciones de nuestra moneda y a la debilidad de la demanda interna, lo que a su vez ha contribuido a reducciones graduales de la inflación. La gran desviación alcista de los objetivos del deficit público, por una menor recaudación e insuficiente control del gasto, ha contribuido también de forma importante a la recesión económica actual.

Las perspectivas para el año 1994 pueden ser favorables a un cambio en la tendencia negativa de la evolución económica y conseguir un ligero crecimiento del PIB, con una menor caída de la demanda interna que el año anterior, continuando la aportación positiva del sector exterior, si bien, ello solo será posible, con una política fiscal rigurosa, una reducción de los costes empresariales, tanto laborales como financieros, la continuación de las reformas estructurales del mercado laboral ya iniciada por el gobierno y el cumplimiento de los objetivos del deficit público previsto.

Los resultados de las sociedades de financiación y leasing en el ejercicio 1993 han continuado su declive de ejercicios anteriores, con disminución de las inversiones realizadas y elevada morosidad, que si bien tiende a disminuir en las sociedades de financiación, aumenta en las de arrendamiento financiero.

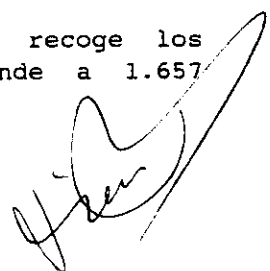
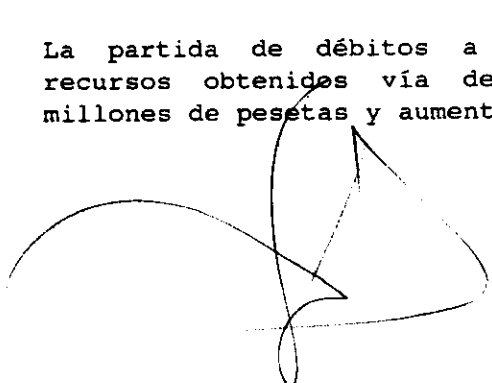
En cuanto a nuestra sociedad, su evolución se ha mantenido razonablemente dentro de los parámetros previstos para el desarrollo del ejercicio, habiendo conseguido incrementar sus beneficios gracias a una menor dotación a las provisiones para insolvencias en la actividad financiera por contención, lógicamente, de sus saldos morosos que se han visto disminuidos, aunque todavía continúan en alza los originados por operaciones de leasing.

Según se desprende de las cuentas anuales consolidadas, que no recogen las revalorizaciones del proceso de fusión, las variaciones experimentadas en las principales rúbricas del balance han resultado como sigue:

Los recursos propios atribuibles al Grupo que incluyen los beneficios netos del ejercicio, ascienden a 2.911 millones de pesetas y aumentan el 22.52%.

Los recursos obtenidos de las entidades de depósito, disminuyen el 56.26% y quedan en 1.064 millones de pesetas, de acuerdo con el objetivo que nos habíamos propuesto de ir reduciendo esta modalidad de obtención de recursos.

La partida de débitos a clientes, que básicamente recoge los recursos obtenidos vía depósitos y pagarés, asciende a 1.657 millones de pesetas y aumenta el 14.67%.



Las operaciones vivas de préstamos por operaciones de financiación y leasing, ascienden a 5.753 millones de pesetas y experimentan una disminución del 11.72%, sensiblemente inferior al descenso del mercado del automovil, nuestra principal fuente de financiación, que ha sido del 24.20%. Los deudores morosos ascienden a 876 millones de pesetas y disminuyen un 0.11%, si bien, la disminución, en operaciones de financiación, ha sido del 13.94 %. Cabe señalar que los intereses devengados pendientes de cobro procedentes de estas operaciones en mora, ascienden a 220 millones de pesetas, con una variación al alza, del 18.56% sobre el año anterior.

Los fondos de provisión de insolvencias constituidos de acuerdo con las normas en vigor, son de 583 millones de pesetas, se reducen el 4.01% y representan el 66.60% de los deudores morosos contabilizados.

En el inmovilizado, la adquisición de un nuevo local, instalaciones y aplicaciones informáticas, supone un incremento en esta partida del 24.10%.

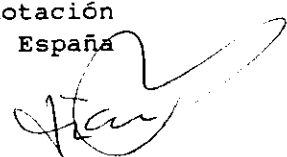
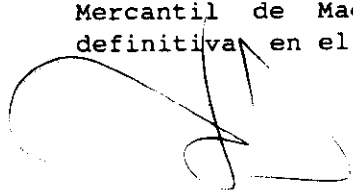
Después de casi tres años de inmovilización, se podrá realizar la inversión en Deuda Pública figurada en el apartado de Cartera de Valores, por 307 millones de pesetas, importe que se destinará a nuestra operativa habitual.

Dentro de lo anómalo que ha resultado el ejercicio 1993, habida cuenta del grave deterioro de la economía que ha afectado en general a todas las empresas, con especial incidencia en las de nuestro Sector, Esfinge ha obtenido unos beneficios de 376 millones de pesetas, con aumento del 28.69% sobre el año anterior que, a su vez, representan el 5,41% de los ATM.

El margen de intermediación es de 652 millones de pesetas y aumenta el 0.56%. El margen ordinario, 698 millones de pesetas, disminuye el 0.46%. Los costes de transformación ascienden a 199 millones de pesetas, aumentan el 20.16% y suponen el 2.86% de los ATM. Los recursos generados, 538 millones de pesetas, disminuyen el 0.48%. El beneficio neto del Grupo es de 256 millones de pesetas y aumenta el 25.86% sobre el año anterior, el 3.69% de los ATM.

Este año transcurrido de 1993, merecerá recordarse en nuestra sociedad con satisfacción al haber conseguido culminar, con éxito y de forma definitiva, el largo proceso de su transformación en banco. Este proceso altamente laborioso y complicado, en su última fase, se inicia con la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 21.12.92 que autorizaba la creación de Banco Esfinge S.A. con unos recursos propios mínimos de 3.000 millones de pesetas.

Después de realizar una ampliación de capital por 278.400.000 pesetas en momentos pocos propicios y nuevas gestiones ante los organismos competentes, se celebró una Junta General Extraordinaria el 22.11.93 que aprobó la creación de Banco Esfinge S.A. por fusión de las sociedades de financiación y de leasing. Realizados los complejos y también costosos trámites de la fusión y publicada una nueva Orden Ministerial, el 29.12.93, que modifica y complementa la anterior autorización, se otorgó la escritura de constitución de Banco Esfinge S.A. el 31.12.93, que fué inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 14.1.94, habiendo obtenido la anotación definitiva en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España



el día 21.1.94, lo que permite desde ese momento, que Banco Esfinge S.A. pueda dar comienzo a sus operaciones.

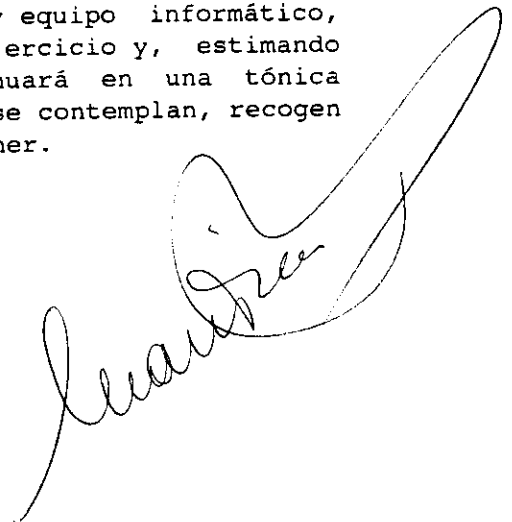
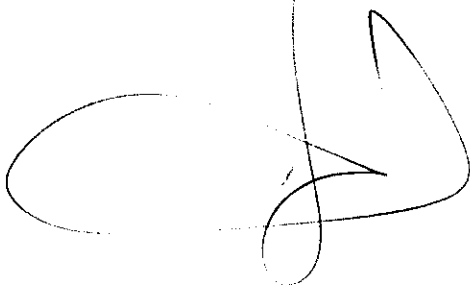
Cabe resaltar la importancia que este acontecimiento tiene para la Sociedad ya que amplía en gran manera nuestras posibilidades operativas, si bien, conviene señalar las dificultades de su puesta en marcha, dada su complejidad, y sobre todo, por la cautela que se debe observar para garantizar a los accionistas y clientes, en todo momento, la sanidad y solvencia de las operaciones a lo que, sin duda, contribuirá la proverbial prudencia que ha mantenido esta sociedad en su ya larga historia.

Como paso previo al canje de las acciones de Banco Esfinge S.A. se ha presentado el día 26.1.94 en la CNMV el folleto Informativo de la emisión de 6.040.940 acciones, de 500 pesetas nominales cada una, a canjear por acciones de Esfinge, Española de Financiaciones Generales S.A.E.F. en la proporción de, tres acciones de la Sociedad fusionada, por cada 10 acciones de Banco Esfinge S.A.

Para asegurar la estabilidad de los organos de gestión del Banco, los Consejeros de Banco Esfinge S.A. otorgaron un compromiso notarial de someter a autorización previa del Banco de España, cualquier transmisión de la propiedad o posesión directa o indirecta de sus acciones, durante un periodo de cinco años.

Como acontecimiento posterior al cierre del ejercicio, debemos mencionar la suspensión de la cotización en la Bolsas de Madrid y Valencia de las acciones de la sociedad extinguida, que ha tenido lugar el día 26.1.94. Se solicitará la admisión a cotización de las acciones de Banco Esfinge S.A., al cumplirse los requisitos necesarios en cuanto a la difusión del accionariado.

Considerando que el año 1994 será el primero en que se realice la actividad bancaria, se originarán unos gastos iniciales de implantación por: nuevo personal, puesta en marcha de las sucursales autorizadas y desarrollo de las aplicaciones y equipo informático, gastos que serán absorbidos dentro del mismo ejercicio y, estimando que el volumen de operaciones activas continuará en una tónica similar al año anterior, los presupuestos que se contemplan, recogen una ligera reducción de los resultados a obtener.



FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES

El Consejo de Administración en su reunión del día 28 de Enero de 1993 ha formulado las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio de 1993 de Esfinge, Española de Financiaciones Generales S.A. y Consolidadas que han sido firmadas por todos los Administradores, en cumplimiento de la legislación vigente en las páginas 3 a la 8, además de la presente, y en su totalidad páginas 1 a la 30 por el Presidente y Secretario.

CARLOS EIREA PANDELO, Presidente y Consejero Delegado

ENRIQUE SOMOZA PEREZ, Vicepresidente

JUAN DIAZ NAVARRO, Secretario

JOSE LOPEZ LOPEZ, Consejero

ANTONIO GIL DEL PINO, Consejero

MARTA EIREA ALVAREZ, Consejero

FAUSTINO GONZALEZ ALCALDE, Consejero

FRANCISCO E. TRULLENQUE SANJUAN, Consejero
(Ausente)