

ARTHUR  
ANDERSEN



**BANCO HERRERO, S.A. Y BANCO HERRERO, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN  
EL GRUPO FINANCIERO BANCO HERRERO (CONSOLIDADO)**

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992  
E INFORME DE GESTION  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1993  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Banco Herrero, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO HERRERO, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de BANCO HERRERO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO FINANCIERO BANCO HERRERO (véase Nota 1), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y 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 del Grupo. 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. Según se indica en las Notas 2-c, 6 y 21 de la Memoria, los balances de situación al 31 de diciembre de 1993, de Banco Herrero, S.A. y Banco Herrero, S.A. y Sociedades Dependientes, incluyen en el epígrafe "Fondos de insolvencias" unos importes de carácter genérico de 3.775 y 5.675 millones de pesetas, respectivamente, dotados al 31 de diciembre de 1993 con cargo a "Reservas de libre disposición", con el fin de que éstos alcancen el 100% del saldo de activos dudosos.

En relación con lo anterior, es propósito del Consejo de Administración de Banco Herrero, S.A. (véase Nota 2-c) mantener estos importes de forma continuada por encima de los fondos de insolvencias necesarios, dotados de acuerdo a la normativa vigente del Banco de España con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, y en tanto los fondos así constituidos no superen de forma sustancial el saldo total de activos dudosos.

En las circunstancias actuales, consideramos que dichos fondos genéricos no son necesarios al 31 de diciembre de 1993; en consecuencia, los fondos de insolvencias deberían reducirse y el patrimonio neto incrementarse en Banco Herrero, S.A. y Banco Herrero, S.A. y Sociedades Dependientes en los mencionados importes.

3. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el apartado 2 anterior aplicable únicamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Herrero, S.A. y de Banco Herrero, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Financiero Banco Herrero 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, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco y su Grupo Financiero, 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 del Banco y de cada una de las sociedades dependientes de su Grupo.

ARTHUR ANDERSEN

A handwritten signature in black ink, appearing to read "ARTHUR ANDERSEN" above "Alejandro Sanchez-Rico". The signature is somewhat stylized and includes a circle with an "A" and a cross-like stroke.

24 de marzo de 1994



**Banco Herrero**

**CUENTAS ANUALES DEL  
EJERCICIO 1993**

**BANCO HERRERO S.A. Y GRUPO CONSOLIDADO**

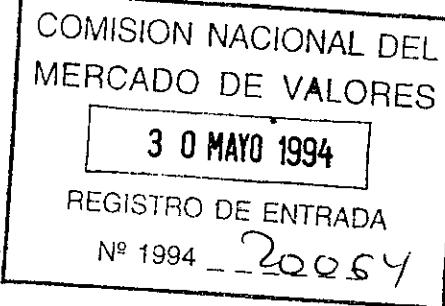
**- BALANCES**

**- CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**- MEMORIA**



El Secretario General



Oviedo, 27 de mayo de 1994

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 - MADRID

Muy señores nuestros:

De conformidad con lo establecido en la Disposición Adicional Tercera del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, adjunto nos complacemos en remitir a ustedes las Cuentas Anuales e Informes de Gestión de nuestro Banco y del Grupo Consolidado, así como el Informe de Auditoría emitido por Arthur Andersen Auditores, S. A., correspondiente todo ello al Ejercicio 1993.

Sin otro particular, les saludamos muy atentamente,

Por el BANCO HERRERO  
El Secretario General,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Angel Ruiz Villanueva'.

**BALANCES**

Y

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

## RECURSOS HUMANOS

---

Como todos los años, es obligado expresar el reconocimiento al personal del Banco que, con su esfuerzo, profesionalidad y dedicación, logra los resultados que se presentan en este informe, en un entorno cada vez más complejo y competitivo.

Asimismo, es de justicia rendir homenaje a todos los que, durante el año, han alcanzado el momento de su jubilación, y dedicar, finalmente, un sentido recuerdo para todos aquellos fallecidos en el transcurso del año.

### Evolución de la Plantilla

---

La plantilla de personal en activo del Banco, al 31 de Diciembre de 1993, estaba compuesta por un total de 1.519 empleados, resultado de las 58 altas y 61 bajas producidas, a lo largo del año, por todos los conceptos. En cuanto a la plantilla del Grupo Banco Herrero, durante el pasado año se ha visto disminuida en 5 personas, configurando una plantilla de 1.554 personas.

El Banco ha continuado incorporando titulados superiores, 25 de ellos durante el pasado ejercicio, que se han integrado en el programa de formación para directivos. A este respecto, señalar los buenos resultados que está dando este programa, habida cuenta de que, un número significativo de estos empleados ya han accedido a puestos de responsabilidad.

La disminución de plantilla respecto al año anterior ha sido de un 0,20%, lo que unido al incremento de 4 oficinas, produce un descenso en el número de empleados por oficina pasando de 7,85 a 7,67.

En los cuadros adjuntos, se observa que prosigue el incremento del grupo profesional de jefes y apoderados, resultado de la tendencia hacia una mayor cualificación profesional, como consecuencia de las cada vez mayores exigencias profesionales que se requieren en el desempeño del puesto de trabajo.

Fruto de la política de promoción interna, durante el año 1993, han accedido a categorías superiores un total de 75 empleados.

### Formación

---

Durante el año 1993, los esfuerzos formativos se han dirigido especialmente a consolidar una base de capacitación de nuestro personal que les permita adaptarse a las continuas innovaciones experimentadas por los mercados y las tecnologías de la información. Igualmente, se han potenciado los aspectos formativos para ofrecer a nuestros clientes una creciente calidad de servicio.

Un total de 1.810 empleados han realizado acciones de formación, en sus diferentes modalidades, bien en nuestro Centro de Formación o a través de formación externa. En los cursos de Formación Bancaria, que imparte el Colegio Universitario de Estudios Financieros, han estado matriculadas 20 personas. Por otra parte, han asistido a seminarios externos un total de 80 empleados. Finalmente, se han beneficiado de ayudas para estudios por distintos conceptos (estudios universitarios e idiomas) 40 empleados.

Se ha realizado un considerable esfuerzo en el apartado de formación, tanto microinformática como de operativa en terminales de oficina. A los cursillos de la primera modalidad han asistido 257 personas, con un enfoque hacia la formación de los empleados como usuarios de aplicaciones que serán de imprescindible utilización en un corto espacio de tiempo. A los cursos de operativa a través de terminal han asistido 197 empleados.

Durante el pasado año, se ha prestado una especial atención a la Formación a Distancia, participando 185 empleados en los cursos impartidos.

## DISTRIBUCION DE LA PLANTILLA POR CATEGORIAS

	Número de empleados	%
Jefes y Apoderados .....	683	44,96
Administrativos .....	794	52,27
Subalternos y Oficios Varios .....	42	2,77
<b>TOTAL PLANTILLA .....</b>	<b>1.519</b>	<b>100,00</b>

## ESTRUCTURA DE LA PLANTILLA POR ANTIGÜEDAD

	Número de empleados	%
Hasta 5 años .....	274	18,04
De 6 a 15 años .....	350	23,04
De 16 a 25 años .....	703	46,28
De 26 a 35 años .....	158	10,40
Más de 35 años .....	34	2,24
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.519</b>	<b>100,00</b>
<b>ANTIGÜEDAD MEDIA .....</b>		<b>16,42</b>

## ESTRUCTURA DE LA PLANTILLA POR EDAD

	Número de empleados	%
De 21 a 30 años .....	168	11,06
De 31 a 40 años .....	478	31,47
De 41 a 50 años .....	642	42,26
De 51 a 60 años .....	213	14,02
Más de 60 años .....	18	1,19
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.519</b>	<b>100,00</b>
<b>EDAD MEDIA .....</b>		<b>41,74</b>

## EVOLUCION DE LA PLANTILLA DEL BANCO

AÑO	Jefes y Apoderados		Administrativos y Oficios Varios		Total	Número de oficinas	Empleados por oficina
	Número	%	Número	%			
1984	467	31,81	1.001	68,19	1.468	150	9,79
1985	488	33,27	979	66,73	1.467	152	9,65
1986	494	34,09	955	65,91	1.449	152	9,53
1987	498	34,61	941	65,39	1.439	152	9,47
1988	515	36,01	915	63,99	1.430	157	9,11
1989	546	37,73	901	62,27	1.447	161	8,99
1990	556	38,13	902	61,87	1.458	161	9,06
1991	634	41,71	886	58,29	1.520	184	8,26
1992	673	44,22	849	55,78	1.522	194	7,85
1993	683	44,96	836	55,04	1.519	198	7,67

## Retribución del Personal

Durante el año 1993, ha continuado el proceso de negociación del XVI Convenio Colectivo para la Banca Privada, iniciado en el año 1992, y se han sucedido las reuniones de la Comisión deliberadora sin que se haya alcanzado un acuerdo entre Patronal y Centrales Sindicales que permitiera la firma de un nuevo convenio colectivo.

Ante la falta de acuerdo, la Asociación Española de la Banca Privada, al igual que ya hiciera en el año 1992, recomendó a sus asociados abonar al personal un incremento salarial por valor del 3%, a cuenta del que, en su día, pueda pactarse para el año 1993, y con efectos del 1º de enero de 1993.

La aplicación de dicho incremento sobre el 5,8% abonado por el mismo concepto desde el 1º de Enero de 1992, ha supuesto que el incremento salarial abonado desde igual fecha de 1993 ascendió al 8,97% sobre los valores retributivos vigentes al 31 de Diciembre de 1991.

## Gastos de Personal del ejercicio

Los gastos de personal alcanzaron en 1993 la cifra de 7.485 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 3,03% respecto a igual renglón del ejercicio anterior. El coste medio por empleado en activo asciende a 4,947 millones de pesetas, superior en un 3,30% al del año precedente.

### EVOLUCION DE LOS GASTOS DE PERSONAL

millones de pesetas

	1993	1992	VARIACION	%
Sueldos y otros gastos según Convenio	4.848	4.727	121	2,56
Cuotas a la Seguridad Social	1.560	1.418	142	10,01
Gratificaciones voluntarias y otras instituciones en beneficio del personal, fuera de Convenio	1.077	1.120	-43	-3,84
* Ayuda de estudios y otras atenciones a hijos de empleados	46	39	7	17,95
* Gratificaciones voluntarias	824	881	-57	-6,47
* Otros varios	207	200	7	3,50
<b>TOTAL GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>7.485</b>	<b>7.265</b>	<b>220</b>	<b>3,03</b>
Personal medio en activo	1.513	1.517	-4	-0,26
Coste medio por empleado en activo (miles)	4.947	4.789	158	3,30

Los sueldos del personal en activo y otros gastos, según Convenio, ascendieron a 4.848 millones de pesetas, un 2,56% más que en el ejercicio anterior.

Las cotizaciones empresariales a la Seguridad Social se han visto nuevamente incrementadas de forma sensible por las modificaciones implantadas durante 1993, consecuencia de ello, las cuotas abonadas a la Seguridad Social se han incrementado, respecto a 1992, en el 10,01%, y alcanzaron la cantidad de 1.560 millones.

Las gratificaciones y otras atenciones al personal, fuera de lo establecido en el Convenio, ascendieron a 1.077 millones de pesetas, frente a los 1.120 del año anterior.

## Atenciones Sociales

---

Destacan por su importancia, entre las atenciones sociales que tiene establecidas el Banco en beneficio del personal y que no están sujetas a Convenio, las 1.506 ayudas para estudios de hijos del personal.

Las ayudas crediticias concedidas en condiciones preferenciales, orientadas prioritariamente a la financiación de la compra de vivienda y otras necesidades, ascendían, al finalizar el ejercicio, a 1.275 millones de pesetas.

## Clases Pasivas

---

Al 31 de Diciembre de 1993, el colectivo de empleados jubilados que percibían el complemento de pensión se elevaba a 256, tras la jubilación de 30 personas en el ejercicio de 1993.

Los haberes devengados a cargo del Banco ascendieron a 336 millones de pesetas, los cuales fueron satisfechos con cargo al fondo de pensiones establecido al efecto.

## Consejo de Administración

---

**Presidente:**

- \* Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero Garralda

**Vicepresidente 1º Ejecutivo:**

- \* D. Ignacio Herrero Alvarez

**Vicepresidente 2º:**

- \* D. Eduardo Aznar y Sáinz-Aguirre

**Consejeros:**

Dña. María Herrero Garralda

D. Ricardo de León Barea

D. Juan María Urquiola Permisán

\* D. Luis Orejas Canseco

\* D. Juan Alvargonzález González

\* D. Elías Masaveu Alonso del Campo  
en representación de Corporación Masaveu, S.A.

D. José Fernández Beceiro  
en representación de Títulos y Valores Masaveu S.A.

D. Alejandro Aznar y Sáinz-Aguirre

Ilmo. Sr. D. Martín González del Valle y Herrero

D. José Francisco Cosmen Adelaida  
en representación de Holding Masaveu, S.A.

**Consejero-Director General:**

- \* D. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta

**Consejero-Secretario:**

- \* D. Angel Ruiz Villanueva  
en representación de Inversiones Liébana S.A.

**Letrado asesor:**

- D. Manuel Alvarez-Valdés y Valdés

\* Miembros de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración.

## Dirección General

---

La Dirección General del Banco Herrero está integrada por las personas que se detallan a continuación:

D. Ignacio Herrero Alvarez	Vicepresidente 1º Ejecutivo
D. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta	Consejero Director General
D. José Antonio Menéndez Suarez	Director de Sucursales Zona 1
D. Jorge Parellada Socias	Director de Sucursales Zona 2
D. Luis Mº Menéndez Fdez.-Valenciano	Director de Auditoría y Seguridad
D. José Manuel Trapiella Colunga	Subdirector de Sucursales Zona 1
D. Ramón Arsenio Fernández García	Director del Gabinete Técnico de la Dirección General
D. Carlos Vela García	Director División Mercado de Capitales
D. Jesús García Sobrino	Director Servicio Central de Riesgos
D. José María Jove Menéndez	Director de Recursos Humanos
D. Ignacio Alvarez-Buylla Fernández	Director Departamento Central de Asesoría Jurídica
D. Angel Ruiz Villanueva	Secretario General y del Consejo de Administración

## Acuerdos que se someten a la Junta General

---

- 1º Aprobar, en su caso, la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión, correspondiente todo ello al Ejercicio 1993, tanto del Banco como del Grupo Consolidado.
- 2º Aprobar la distribución de los resultados del ejercicio 1993, conforme a la propuesta contenida en el Informe de Gestión.
- 3º Reelección de Consejeros.
- 4º Autorizar la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de Sociedades del Grupo.
- 5º Prorrogar el régimen de Declaración Consolidada, a efectos del Impuesto de Sociedades, para los ejercicios 1.994, 1.995 y 1.996.
- 6º Aprobación del acta de la Junta General o designación de interventores, con arreglo al artículo 113 de la Ley de Sociedades Anónimas.

## Informaciones de carácter general sobre el Banco Herrero

---

El Banco Herrero se constituyó por escritura pública otorgada ante el Notario de Oviedo D. Cipriano Alvarez Pedrosa y Fanjul, el día 16 de agosto de 1911, y se inscribió en el Registro Mercantil de la Provincia de Asturias, en el tomo 18, página 49, con inscripción 1º de la hoja 682.

Igualmente, se halla inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 4 de la sección dedicada a la Banca Regional. Su Código de Identificación Fiscal es el A-33000241.

Según el artículo 14 de los Estatutos Sociales, el tiempo de duración de esta sociedad será indefinido.

El Banco Herrero tiene establecido su domicilio social en Oviedo, calle de Fruela, 11, y contaba, el 31 de diciembre de 1993, con 198 oficinas, cuyo detalle se incluye en la Memoria Societaria.

Sin perjuicio de la información que pueda obtenerse en el Registro Mercantil de la provincia de Asturias, los Estatutos Sociales, Cuentas Anuales, Informe de Gestión y cualquier otro documento de interés general, pueden ser consultados en la Secretaría General del Banco, calle de Fruela, 11, de Oviedo.

El título sexto de los Estatutos Sociales, artículos 32 al 42, ambos inclusive, recoge todo lo relativo a las Juntas Generales ordinarias y extraordinarias del Banco Herrero, a las que pueden acudir los accionistas que posean o representen, como mínimo, 250 acciones.

La convocatoria para cada Junta General se hará por medio de anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de la ciudad de Oviedo, con 15 días de antelación, por lo menos, al señalado para la reunión.

La próxima Junta General ordinaria de señores accionistas será convocada para el sábado 25 de junio de 1994, a las 12 horas, en el domicilio social, calle de Fruela, 11, de Oviedo, en segunda convocatoria, por ser previsible que no pueda celebrarse en primera, que, asimismo, será convocada para la misma hora de la víspera, en el mismo lugar.

El Banco Herrero pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos desde la fundación de este Organismo.

**EVOLUCION DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE**

**Y**

**DE LA CUENTA DE RESULTADOS**

**EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE**  
 Referida al Balance de situación antes de la distribución del Resultado al 31 de Diciembre  
 de cada uno de los diez últimos años, en millones de pesetas.

En millones de pesetas

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
<b>ACTIVO</b>										
TESORERÍA Y ENTIDADES DE CRÉDITO	48.150	55.317	65.894	79.051	68.498	129.148	143.482	134.078	129.593	176.198
Caja y Bancos Centrales	15.422	14.277	15.207	21.399	22.675	32.104	13.124	13.636	9.334	6.822
Otras entidades de crédito	14.293	19.009	21.944	18.080	13.141	49.350	56.957	64.262	86.413	103.083
Activos monetarios	18.410	22.004	28.709	39.536	32.622	47.624	73.296	56.010	33.676	66.081
Monedas y billetes extranjeros	25	27	34	36	60	70	105	170	170	212
INVERSIÓNES CRÉDITICIAS	52.228	58.924	66.280	83.848	103.477	124.038	145.604	165.255	159.802	144.191
Efectos comerciales	22.724	20.501	21.974	24.000	21.280	25.702	22.729	32.728	28.592	24.247
Efectos financieros	1.243	1.030	1.399	1.241	851	1.525	1.680	2.071	1.912	1.679
Deudores con garantía real	3.055	3.155	3.597	6.611	12.210	20.715	28.195	33.900	35.624	38.498
Deudores a plazo	18.106	26.633	32.691	40.828	52.968	61.015	76.115	78.462	74.570	64.476
Deudores varios a la vista	4.323	5.256	4.521	6.696	7.340	8.471	9.643	7.993	5.497	4.591
Efectos y créditos en moneda extranjera	2.777	2.349	2.108	4.472	8.828	6.610	7.242	10.101	13.807	10.700
CARTERA DE TÍTULOS	19.183	20.387	21.624	20.397	25.623	25.810	26.082	23.259	22.125	25.124
Fondos públicos y ent. oficiales de crédito	12.002	11.885	11.831	11.415	15.543	16.438	17.531	15.549	14.757	7.647
Otros valores	7.181	8.502	9.793	8.982	10.080	9.372	8.551	7.710	7.388	17.477
AVALES, GARANTIAS Y EFECTOS BAJO NUESTRO ENDOSO	8.994	8.549	8.165	11.536	12.389	17.928	23.086	22.792	21.371	20.280
ACCIONISTAS Y ACCIONES EN CARTERA	0	561	374	187	0	0	0	0	0	0
INMOVILIZADO	3.574	3.914	3.698	3.507	3.601	4.028	4.691	5.792	7.774	7.900
Mobiliario e instalaciones	2.324	2.650	2.486	2.249	2.358	2.553	2.954	3.867	4.220	4.165
Inmuebles	1.250	1.264	1.212	1.258	1.243	1.475	1.737	1.925	3.554	3.735
CUENTAS DIVERSAS	9.373	8.667	7.971	8.608	9.176	10.536	12.569	18.434	17.511	19.571
<b>PASIVO</b>										
CAPITAL	1.689	2.244	2.244	2.244	3.847	3.847	3.847	3.847	3.847	3.847
RESERVAS	8.800	8.490	10.105	11.830	12.191	13.567	15.185	17.717	21.184	19.780
Legal	772	844	844	844	897	897	897	897	894	894
De regularización y actualización de Balances	1.699	1.694	1.659	1.657	0	0	0	0	0	0
Otras reservas	6.329	5.952	7.602	9.329	11.294	12.670	14.288	16.820	19.324	17.788
ENTIDADES DE CRÉDITO	6.806	6.218	7.704	10.555	16.162	34.166	33.456	35.651	41.486	34.238
Operaciones en pesetas	6.459	5.728	7.578	4.481	8.592	28.210	24.198	26.210	32.797	25.686
Operaciones en moneda extranjera	347	490	126	6.074	7.570	5.956	9.258	9.441	8.689	8.570
ACREDITORES	92.393	106.875	117.098	141.385	149.887	204.076	242.453	250.217	232.419	269.459
Cuentas corrientes a la vista	23.351	23.077	22.064	29.253	46.858	62.916	63.992	69.433	63.106	58.394
Cuentas de ahorro	21.814	23.917	26.886	27.338	31.128	34.515	41.810	53.284	57.585	59.422
Imposiciones a plazo	39.071	42.266	45.678	51.372	47.604	55.247	68.830	96.533	91.876	94.431
Otras cuentas	8.157	17.615	22.670	33.422	24.297	51.398	67.821	30.965	19.912	57.212
EMPRESTITOS EN CIRCULACIÓN	1.643	2.027	3.092	3.348	2.418	2.225	1.124	942	379	275
ACREDITORES EN MONEDA EXTRANJERA	7.255	7.532	8.672	5.979	7.173	8.508	9.249	9.547	11.410	15.297
EFFECTOS Y DEMAS OBLIGACIONES A PAGAR	575	1.023	1.197	1.804	1.289	2.652	1.149	731	496	508
AVALES, GARANTIAS Y EFECTOS BAJO NUESTRO ENDOSO	8.994	6.549	8.165	11.536	12.389	17.928	23.086	22.792	21.371	20.280
CUENTAS DIVERSAS	13.347	13.361	15.759	18.453	17.398	24.519	25.965	28.166	25.524	30.582
Beneficios del Ejercicio	2.768	3.132	3.541	3.934	3.561	4.972	5.711	5.899	5.223	4.646
Otras cuentas	10.579	10.229	12.198	14.519	13.837	19.547	20.254	22.267	20.301	25.936
CUENTAS DE ORDEN	79.974	94.891	133.008	211.200	245.614	232.677	310.612	314.930	341.782	320.516
Principales créditos y préstamos	32.559	48.519	59.383	74.623	102.338	112.703	143.185	162.106	161.181	152.683
Otros conceptos	47.415	46.372	73.625	136.577	143.276	119.974	167.427	152.824	183.801	167.853
VALORES EN CUSTODIA (Valores nominales)	23.332	26.658	35.339	46.076	52.325	59.351	54.534	65.283	75.750	

\* A partir de Diciembre de 1991 las cifras se han elaborado según los criterios de la circular 4/91 del Banco de España.

# EVOLUCION DE LOS RESULTADOS Y SU DISTRIBUCION

REFERIDO AL ULTIMO DECANO, EN MILLONES DE PESETAS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
PRODUCTOS FINANCIEROS.....	14210	15643	16783	18821	21308	27910	35510	40135	38530	39.328
COSTES FINANCIEROS.....	6141	6990	7589	8566	9964	14023	20667	24449	21687	22.355
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>8069</b>	<b>8653</b>	<b>9194</b>	<b>10255</b>	<b>11344</b>	<b>13887</b>	<b>14843</b>	<b>15686</b>	<b>16843</b>	<b>16.973</b>
COMISIONES.....	999	1074	1488	1350	1475	1790	2164	2860	3416	3.320
BENEFICIOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	69	138	169	62	0	68	86	120	183	234
INGRESOS POR SERVICIOS	1068	1212	1657	1412	1475	1858	2250	3000	3599	3.554
<b>TOTAL PRODUCTOS NETOS</b>	<b>9137</b>	<b>9865</b>	<b>10851</b>	<b>11667</b>	<b>12819</b>	<b>15745</b>	<b>17093</b>	<b>18686</b>	<b>20442</b>	<b>20.527</b>
GASTOS DE PERSONAL.....	3157	3545	3939	4386	4579	5254	5955	6565	7264	7.485
GASTOS GENERALES, DE INMUEBLES Y TRIBUTOS.....	1632	1890	2002	2224	2362	2981	3133	3819	3888	3.879
<b>COSTES OPERATIVOS</b>	<b>4789</b>	<b>5435</b>	<b>5941</b>	<b>6610</b>	<b>6941</b>	<b>8235</b>	<b>9088</b>	<b>10384</b>	<b>11152</b>	<b>11.364</b>
<b>RESULTADO ORDINARIO ANTES DE DOTACIONES</b>	<b>4348</b>	<b>4430</b>	<b>4910</b>	<b>5057</b>	<b>5878</b>	<b>7610</b>	<b>8005</b>	<b>8302</b>	<b>9290</b>	<b>9163</b>
AMORTIZACIONES.....	442	440	507	509	562	635	742	865	980	1.055
DOTACIONES Y SANEAMIENTOS DEL ACTIVO (NETO).....	1165	673	904	971	1958	2482	1729	2494	3020	3.088
<b>TOTAL DOTACIONES Y SANEAMIENTOS</b>	<b>1607</b>	<b>1113</b>	<b>1411</b>	<b>1480</b>	<b>2520</b>	<b>3117</b>	<b>2471</b>	<b>3359</b>	<b>4000</b>	<b>4.143</b>
<b>RESULTADO ORDINARIO</b>	<b>2741</b>	<b>3317</b>	<b>3499</b>	<b>3577</b>	<b>3358</b>	<b>4393</b>	<b>5534</b>	<b>4943</b>	<b>5250</b>	<b>5020</b>
BENEFICIOS DE ENAJENACIONES.....	72	4	55	385	422	792	539	1101	196	909
OTROS PRODUCTOS.....	49	87	114	115	79	81	87	348	388	398
FONDO GARANTIA DE DEPOSITOS Y OTROS COSTES.....	94	276	127	143	298	294	449	493	651	1.681
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2768	3132	3541	3934	3561	4972	5711	5899	5223	4646
PROVISION PARA IMPUESTOS.....	900	965	1060	1125	1100	1700	2015	2100	2006	1.564
<b>BENEFICIO LIQUIDO</b>	<b>1868</b>	<b>2167</b>	<b>2481</b>	<b>2809</b>	<b>2461</b>	<b>3272</b>	<b>3696</b>	<b>3799</b>	<b>3217</b>	<b>3082</b>
<b>DISTRIBUCION DEL RESULTADO</b>										
A DIVIDENDO Y PRIMA DE ASISTENCIA A JUNTA	507	517	754	844	1084	1654	1770	1847	1847	1.847
A RESERVAS	1361	1650	1727	1964	1377	1618	1926	1952	1370	1.235
REMANENTE	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

\* A partir de Diciembre de 1991 las cifras se han elaborado según los criterios de la Circular 4/91 del Banco de España.

**BALANCES Y CUENTAS DE RESULTADOS**  
**DE LAS**  
**SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

## BALLERTON CORPORATION, N.V.

### BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

					(MILLONES DE PESETAS)	
ACTIVO	1993	1992	PASIVO		1993	1992
TESORERIA Y ENT. DE CREDITO	16	15	FONDOS PROPIOS		1.865	1.505
CARTERA DE TITULOS	1.849	1.490	Capital Social		4	4
			Reservas		1.863	1.501
			Resultados del ejercicio		(2)	---
<b>TOTAL</b>	<b>1.865</b>	<b>1.505</b>	<b>TOTAL</b>		<b>1.865</b>	<b>1.505</b>

### CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

					(MILLONES DE PESETAS)	
DEBE	1993	1992	HABER		1993	1992
GASTOS GENERALES	2	0,148	INGRESOS FINANCIEROS		---	0,394
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	2	0,246	PERDIDAS DEL EJERCICIO		2	---
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>0,394</b>	<b>TOTAL</b>		<b>2</b>	<b>0,394</b>

## BANCO HERRERO INTERNACIONAL

### BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO			PASIVO	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
TESORERIA Y ENT. DE CREDITO	142	334	FONDOS PROPIOS	2.747	2.126
CARTERA DE TITULOS	3.341	2.319	Capital Social	711	573
DEUDORES	571	---	Reserva voluntaria	2.036	1.553
CUENTAS DIVERSAS	71	20	ENTIDADES DE CREDITO	488	260
			ACREDORES	725	74
			CUENTAS DIVERSAS	20	125
			RESULTADOS (BENEFICIOS)	145	88
<b>TOTAL</b>	<b>4.125</b>	<b>2.673</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.125</b>	<b>2.673</b>

### CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

DEBE			HABER	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
COSTES FINANCIEROS	13	5	INGRESOS FINANCIEROS	6	16
GASTOS GENERALES	14	13	RENDIMIENTOS CARTERA DE TITULOS	155	126
PERDIDAS POR DIFERENCIAS CAMBIO	18	47	BENEFICIOS POR DIF. CAMBIO	29	11
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIOS)	145	88			
<b>TOTAL</b>	<b>190</b>	<b>153</b>	<b>TOTAL</b>	<b>190</b>	<b>153</b>

# CORREDURIA DE SEGUROS GRUPO HERRERO, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO			PASIVO	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
INMOVILIZADO	9	5	FONDOS PROPIOS	49	40
Gastos de establecimiento	---	---	Capital suscrito	10	10
Inmovilizaciones inmateriales	1	1	Reservas	20	11
Inmovilizaciones materiales	8	4	Pérdidas y Ganancias	19	19
ACTIVO CIRCULANTE	62	70	PROVISIONES PARA RIESGOS	1	---
Deudores	18	12	ACREEDORES A CORTO PLAZO	21	35
Inver. financieras temporales	37	48			
Tesorería	7	10			
<b>TOTAL</b>	<b>71</b>	<b>75</b>	<b>TOTAL</b>	<b>71</b>	<b>75</b>

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

DEBE			HABER	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>46</b>	<b>33</b>	<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	<b>67</b>	<b>55</b>
Personal	27	19	Importe neto de negocio	55	39
Amortizaciones	3	4	Otros ingresos de explotación	12	16
Otros gastos de explotación	16	10	<b>PERDIDA DE EXPLOTACION</b>	---	---
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>9</b>	<b>6</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>1</b>	<b>---</b>	Otros	---	---
Varios	1	---	Benef Inv. financieras	9	6
<b>RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>8</b>	<b>6</b>			
<b>BENEFICIO DE ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>29</b>	<b>28</b>			
<b>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>---</b>	<b>1</b>			
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>29</b>	<b>29</b>			
Impuesto sobre sociedades	10	10			
<b>RESULTADO DEL EJ.(BENEFICIO)</b>	<b>19</b>	<b>19</b>			

# HELS BROKERS, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1993	1992	PASIVO	1993	1992
ACCIONISTAS DES. NO EXIGIDOS	---	5	FONDOS PROPIOS	425	11
INMOVILIZACIONES MATERIALES	431	3	Capital social	450	10
Terrenos y Construcciones	449	3	Reservas	2	2
Amortizaciones	(17)	---	Resultados negativos ej. anteriores	(1)	(1)
Provisiones	(1)	---	Pérdidas y ganancias del ejercicio	(26)	---
DEUDORES	25	---	INGRESOS A DISTRIBUIR EJERCICIOS	8	---
Clientes por ventas	17	---	ACREEDORES A CORTO PLAZO	200	---
Administraciones Pùblicas	1	---	Deudas con empresas del grupo	199	---
Varios	7	---	Administraciones Pùblicas	1	---
INVERSIONES FINAN. TEMP.	70	3			
De empresas del grupo	---	3			
Valores de renta fija	70	---			
TESORERIA	107	---			
<b>TOTAL</b>	<b>633</b>	<b>11</b>	<b>TOTAL</b>	<b>633</b>	<b>11</b>

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1993	1992	HABER	1993	1992
GASTOS DE EXPLOTACION	14	0,267	INGRESOS	14	0,267
Gastos de Personal	3	---	Pérdidas de explotación	14	0,267
Amortizaciones	2	0,097	OTROS INTERESES E ING. ASIMILADOS	3	0,234
Otros gastos de explotación	9	0,170	Otros intereses	3	0,234
RTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	3	0,234	RTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	---	---
BENEFICIO DE LA ACTIVIDAD ORD.	---	0,234	PERDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA	11	0,033
Variación provisión inmovilizado	18	---	Beneficio enajenación inmovilizado	3	---
Otros impuestos	---	0,054	RESULTADO DEL EJ. (PERDIDAS)	26	0,087

# HERRERO GESTION, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO			PASIVO	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
INMOVILIZADO	10	11	FONDOS PROPIOS	719	618
Inmovilizado material	9	10	Capital social	100	100
Inmovilizado inmaterial	1	1	Reservas	518	423
DEUDORES	120	59	Resultado del ejercicio	201	95
Deudores por comisiones	102	49	Dividendo a cuenta	(100)	---
Administraciones Públicas	18	10	PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS	23	25
CARTERA DE VALORES	773	660	ACREEDORES A CORTO PLAZO	164	91
Participaciones en capital	3	10	Por prestación de servicios	47	29
Otros activos de renta fija	765	657	Administraciones Públicas	106	62
Intereses de la cartera de inversión	8	21	Otros acreedores	11	---
Provisión deprec. val. mobiliarios	(3)	(28)			
TESORERIA	3	4			
<b>TOTAL</b>	<b>906</b>	<b>734</b>	<b>TOTAL</b>	<b>906</b>	<b>734</b>

## TOTAL

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

DEBE			HABER	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>89</b>	<b>77</b>	<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	<b>609</b>	<b>348</b>
Gastos de personal	86	75	Prestaciones de servicios en		
Dotación amortizaciones	3	2	comisión de gestión	609	348
<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>335</b>	<b>183</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>82</b>	<b>60</b>
Servicios exteriores	334	180	Divid. e intereses cartera valores	77	57
Otros gastos de explotación	1	3	Intereses bancarios	5	3
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>185</b>	<b>88</b>	<b>BENEFICIOS EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>1</b>	<b>---</b>
Variación prov. de inversiones	(25)	(7)			
Pérdidas venta de activos financieros	6	9			
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>102</b>	<b>58</b>			
<b>BENEFICIO ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>287</b>	<b>146</b>			
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>287</b>	<b>146</b>			
Impuesto sobre Sociedades	86	51			
<b>RESULTADO DEL EJ.(BENEFICIOS)</b>	<b>201</b>	<b>95</b>			

# HERRERO, SOCIEDAD DE CREDITO HIPOTECARIO, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1993	1992	PASIVO	1993	1992
CAJA Y DEPOSITOS B.C.	142	107	FONDOS PROPIOS	1.001	809
DEUDAS DEL ESTADO	274	301	Capital suscrito	250	250
ENTIDADES DE CREDITO	216	---	Reservas	751	559
CREDITOS SOBRE CLIENTES	15.842	15.767	ENTIDADES DE CREDITO	8.269	1.869
ACTIVOS MATERIALES	28	---	DEBITOS A CLIENTES	11	123
OTROS ACTIVOS	44	593	DEBITOS REP. POR VAL. NEG.	7.782	14.093
CUENTAS DE PERIODIFICACION	465	339	Bonos y Obl. en circulación	1.595	2.150
PERDIDAS DEL EJERCICIO	68	---	Pagarés y otros valores	6.187	11.943
			PROVISION PARA RIESGOS Y CARGAS	4	4
			CUENTAS DE PERIODIFICACION	1	17
			OTROS PASIVOS	11	---
			BENEFICIO DEL EJERCICIO	---	192
<b>TOTAL</b>	<b>17.079</b>	<b>17.107</b>	<b>TOTAL</b>	<b>17.079</b>	<b>17.107</b>

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1993	1992	HABER	1993	1992
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	1.788	1.859	INTERESES Y RDTOS ASIMILADOS	2.032	2.212
GASTOS GLES DE ADMINISTRACION	41	53	PERDIDA DEL EJERCICIO	68	---
De personal	14	13			
Otros gastos administrativos	27	40			
AMORT. Y PROVISION INSOLVENCIAS	310	5			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	---	295			
Impuesto sobre sociedades	(39)	103			
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIOS)	---	192			
<b>TOTAL</b>	<b>2.100</b>	<b>2.212</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2.100</b>	<b>2.212</b>

# INDUSTRIAS HIDROELECTRICAS Y MINERAS, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1993	1992	PASIVO	1993	1992
DEUDORES	---	9	FONDOS PROPIOS	635	576
Administraciones Públicas	---	9	Capital social	60	60
INV. FINANCIERAS TEMPORALES	633	564	Reservas	662	662
Participaciones empresas grupo	637	581	Resultados de ejercicios anteriores	(146)	(198)
Provisiones por depreciación	(4)	(17)	Resultado del ejercicio	59	52
TESORERIA	3	4	PROVIS. PARA RIESGOS Y GASTOS	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>636</b>	<b>577</b>	<b>TOTAL</b>	<b>636</b>	<b>577</b>
CUENTAS ORDEN Y ESPECIALES	174	492			

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1993	1992	HABER	1993	1992
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	1	---	INGRESOS		
Servicios exteriores	1	---	Pérdidas de explotación	1	---
GASTOS FINANCIEROS	(10)	7	INGRESOS FINANCIEROS	57	60
Variación provisiones de inversiones	(13)	---	De Participaciones	56	59
Pérdidas en inversiones financieras	3	7	Otros intereses	1	1
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	67	53			
BENEFICIO ACTIVIDAD ORDINARIA	66	53			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	66	53			
Otros impuestos	7	1			
<b>RESULTADO DEL EJ.(BENEFICIOS)</b>	<b>59</b>	<b>52</b>			

# INMOBILIARIA BETOUN, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1993	1992	PASIVO	1993	1992
INVERSIONES FIN. TEMPORALES	50	---	FONDOS PROPIOS	51	---
TESORERIA	1	---	Capital Social	50	---
			Resultados del ejercicio	1	---
<b>TOTAL</b>	<b>51</b>	<b>---</b>	<b>TOTAL</b>	<b>51</b>	<b>---</b>

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1993	1992	HABER	1993	1992
GASTOS DE EXPLOTACION	1	---	PERDIDAS DE EXPLOTACION	1	---
Amortizaciones	1	---	INGRESOS FINANCIEROS	3	---
RESULTADOS FIN. POSITIVOS	3	---	Otros intereses	3	---
BENEFICIO DE LA ACT. ORDINARIA	2	---			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2	---			
Otros impuestos	1	---			
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>1</b>	<b>---</b>			

# INMOBILIARIA TIETAR, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1993	1992	PASIVO	1993	1992
ACCIONISTAS,DES. NO EXIGIDOS	---	8	FONDOS PROPIOS	4	10
INMOVILIZACIONES MATERIALES	294	----	Capital Social	100	10
Terrenos y Construcciones	362	----	Reservas	----	----
Instalaciones y maquinaria	21	----	Resultados del ejercicio	(96)	----
Provisiones	(89)	----	ACREDORES A CORTO PLAZO	357	----
DEUDORES	64	----	Empresas del grupo	355	----
Administraciones Públicas	57	----	Administraciones Públicas	1	----
Varios	7	----	Otros acreedores	1	----
TESORERIA	3	2			
<b>TOTAL</b>	<b>361</b>	<b>10</b>	<b>TOTAL</b>	<b>361</b>	<b>10</b>

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1993	1992	HABER	1993	1992
GASTOS DE EXPLOTACION	10	----	PERDIDAS DE EXPLOTACION	10	----
Gastos de Personal	7	----	INGRESOS FINANCIEROS	2	----
Amortizaciones	1	----	Otros intereses	2	----
Otros gastos de explotación	2	----	PERDIDAS DE LA ACTIV. ORDINARIA	8	----
RESULTADOS FIN. POSITIVOS	2	----	Beneficio enajenación inmovilizado	1	----
Var. de la prov. del inmovilizado	89	----	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	96	----
			PERDIDAS DEL EJERCICIO	96	----

# INVERSIONES HERRERO, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1993	1992	PASIVO	1993	1992
<b>DEUDORES</b>	<b>101</b>	<b>126</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>6.873</b>	<b>5.870</b>
Deudores Adm. Públicas	101	126	Capital	714	714
<b>CARTERA DE INV. FINANCIERAS</b>	<b>5.874</b>	<b>5.197</b>	Prima de emisión	70	70
Cartera interior	4.616	4.195	Reservas	4.765	4.791
Cartera exterior	1.285	1.087	Resultado del ejercicio	1.467	295
Intereses de la cartera de inversión	15	36	Dividendo a cuenta	(143)	---
Prov. depreciación val. mobiliarios	(42)	(121)	<b>PROVISION RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>50</b>	<b>62</b>
<b>TESORERIA</b>	<b>1.046</b>	<b>641</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>156</b>	<b>32</b>
<b>ACCIONES PROPIAS</b>	<b>58</b>	<b>---</b>	Dividendos a pagar	3	2
			Administraciones Públicas	36	---
			Otros acreedores	117	30
<b>TOTAL</b>	<b>7.079</b>	<b>5.964</b>	<b>TOTAL</b>	<b>7.079</b>	<b>5.964</b>

## CUENTAS DE ORDEN

Plusvalías latentes en cartera	1.428	523
Depósito de valores	1.491	3.097
	<b>2.919</b>	<b>3.620</b>

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1993	1992	HABER	1993	1992
<b>GASTOS</b>	<b>168</b>	<b>101</b>	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>168</b>	<b>101</b>
Gastos de personal	76	19	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Otros gastos de explotación	92	82	Dividendos	199	242
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>31</b>	<b>(166)</b>	Intereses de inversiones rta. fija	246	241
Variación de las provisiones			Intereses bancarios	37	23
de inversiones financieras	(78)	(213)	Diferencias positivas de cambio	304	158
Diferencias negativas de cambio	109	47	Beneficio en vta y amort act.financ.	893	298
<b>PDA. VTA. Y AMORTIZ. ACT. FINANC.</b>	<b>33</b>	<b>732</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>20</b>	<b>—</b>
<b>RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>1.615</b>	<b>396</b>			
<b>BENEFICIO DE ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>1.447</b>	<b>295</b>			
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.467</b>	<b>295</b>			
Impuesto sobre sociedades	---	---			
<b>RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>1.467</b>	<b>295</b>			

# INVHERLEASING, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO			PASIVO	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
ACTIVO INMATERIAL	8	12	TOTAL FONDOS PROPIOS	6.639	635
ACTIVO MATERIAL	468	249	Capital suscrito	1.100	500
ENTIDADES DE CREDITO	5.904	409	Reservas	139	135
CAJA Y BANCOS CENTRALES	21	53	Prima de emisión	5.400	---
Caja	---	1	ENTIDADES DE CREDITO	9.922	11.544
Banco de España	21	52	DEBITOS A CLIENTES	93	103
CREDITOS SOBRE CLIENTES	11.378	15.611	DEBIT. REP. POR VAL. NEGOCIAZBLES	1.453	3.959
CUENTAS DE PERIODIFICACION	116	231	CUENTAS DE PERIODIFICACION	334	396
OTROS ACTIVOS	64	289	OTROS PASIVOS	482	213
PERDIDAS DEL EJERCICIO	964	---	BENEFICIO DEL EJERCICIO	---	4
<b>TOTAL</b>	<b>18.923</b>	<b>16.854</b>	<b>TOTAL</b>	<b>18.923</b>	<b>16.854</b>

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

DEBE			HABER	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	1.764	2.536	INTERESES Y RDTOS. ASIMILADOS	1.942	2.942
COMISIONES PAGADAS	16	44	RENDIMIENTO CARTERA R. VARIABLE	---	---
GASTOS GRALES. ADMINISTRACION	152	193	COMISIONES RECIBIDAS	12	20
De personal	89	126	OTROS PDTOS. DE EXPLOTACION	28	5
Otros gastos administrativos	63	67	BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1	29
AMORT. Y SAN. DE ACTIVOS	12	9	PERDIDAS DEL EJERCICIO	964	---
OTRAS CARGAS EXPLOTACION	63	47			
AMORT. Y PROV. INSOLVENCIAS	913	127			
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	3	18			
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	---	4			
Impuesto sobre sociedades	---	---			
BENEFICIO DEL EJERCICIO	---	4			
<b>TOTAL</b>	<b>2.947</b>	<b>2.996</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2.947</b>	<b>2.996</b>

# MEBAN, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1993	1992	PASIVO	1993	1992
<b>TOTAL INMOV. INMATERIAL</b>	---	1	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	117	149
Aplicaciones informáticas	4	4	Capital social	28	28
Amortizaciones	(4)	(3)	Reservas	119	114
<b>TOTAL INMOV. MATERIAL</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	Resultados ejercicios anteriores	---	(53)
Terrenos y Construcciones	16	16	Resultados del ejercicio	(30)	60
Mobiliario, Utillaje y otros	16	16			
Amortizaciones	(14)	(12)	<b>TOTAL PROVISION RIESGOS Y CARGAS</b>	4	3
<b>TOTAL DEUDORES</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>TOTAL ACREDITORES A CORTO PLAZO</b>	<b>4</b>	<b>1</b>
Clientes por vtas. y prest. servicios	2	2	Administraciones Públicas	4	---
Deudores varios	1	1	Otros acreedores	---	1
Administraciones Públicas	1	5			
<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMP.</b>	<b>101</b>	<b>122</b>			
De empresas del grupo	---	12			
Valores de renta fija	101	110			
<b>TESORERIA</b>	<b>2</b>	<b>2</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>125</b>	<b>153</b>	<b>TOTAL</b>	<b>125</b>	<b>153</b>

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1993	1992	HABER	1993	1992
<b>GASTOS :</b>					
Dot. para amortización inmovilizado	2	2	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	---	3
<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACION :</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	Ingresos accesorios	---	3
<b>PERDIDAS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>7</b>	<b>---</b>
<b>BENEFICIOS DE ACTIV. ORDINARIA</b>	<b>---</b>	<b>10</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>7</b>	<b>10</b>
Pérdidas extraordinarias	33	---	Ingresos de valores	5	9
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>---</b>	<b>61</b>	Otros intereses	2	1
Otros impuestos	1	1	<b>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>4</b>	<b>51</b>
<b>RESULTADO EJ. (BENEFICIOS)</b>	<b>---</b>	<b>60</b>	<b>PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>29</b>	<b>---</b>
			<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>30</b>	<b>---</b>

# PROMOCIONES Y FINANCIACIONES HERRERO, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO			PASIVO	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
INMOVILIZADO	519	518	FONDOS PROPIOS	604	598
Inmovilizaciones financieras	519	518	Capital social	575	575
CARTERA DE VALORES	85	78	Reservas	22	17
Valores de renta fija	85	78	Resultado del ejercicio	7	6
TESORERIA	2	2	PROVIS. PARA RIESGOS Y GASTOS	2	---
<b>TOTAL</b>	<b>606</b>	<b>598</b>	<b>TOTAL</b>	<b>606</b>	<b>598</b>

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

DEBE			HABER	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	1	1	INGRESOS		
Servicios exteriores	1	1	Pérdidas de explotación	1	1
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	10	9	INGRESOS FINANCIEROS	10	9
BENEFICIO ACTIVIDAD ORDINARIA	9	8	De participaciones en capital	6	5
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	9	8	Otros intereses	---	3
Otros impuestos	2	2	Bº en inv. fin. temporales	4	1
<b>RESULTADO DEL EJ.(BENEFICIO)</b>	<b>7</b>	<b>6</b>			

# VALORES MOBILIARIOS HERRERO, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO			PASIVO	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
DEUDORES	9	20	FONDOS PROPIOS	1.335	1.306
Administraciones Públicas	9	20	Capital Social	600	600
CARTERA DE INV. FINANCIERAS	1.248	1.311	Reservas	707	596
Cartera interior	1.259	1.295	Resultado del ejercicio	130	110
Intereses de la cartera de inversión	3	17	Dividendo a cuenta	(102)	—
Provisión depreciación de valores mobiliarios	(14)	(1)	PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS	13	14
TESORERIA	174	1	ACREEDORES A CORTO PLAZO	83	12
			Comisiones a pagar	—	4
			Administraciones Públicas	25	—
			Otros acreedores	58	8
<b>TOTAL</b>	<b>1.431</b>	<b>1.332</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.431</b>	<b>1.332</b>

## CUENTAS DE ORDEN

Plusvalías latentes en cartera	195	51
Depósito de valores	225	1.296
	420	1.347

## CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

DEBE			HABER	(MILLONES DE PESETAS)	
	1993	1992		1993	1992
<b>GASTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
Gastos de personal	7	8	INGRESOS FINANCIEROS	162	148
Otros gastos de explotación	18	18	Dividendos	12	18
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>17</b>	<b>31</b>	Intereses de inversiones rta. fija	146	128
Variación de las provisiones de inversiones financieras	14	(84)	Intereses bancarios	2	2
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	3	115	Diferencias positivas de cambio	2	—
<b>RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>150</b>	<b>136</b>	<b>BENEFICIO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>5</b>	<b>19</b>
<b>BENEFICIO DE ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>125</b>	<b>110</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>5</b>	<b>—</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>130</b>	<b>110</b>			
Impuesto sobre sociedades	—	—			
<b>RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>130</b>	<b>110</b>			

## RELACION DE CENTROS

## RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
<b>ZONA DE NEGOCIO I :</b>						
<b>ASTURIAS</b>						
	010	ARRIONDAS	98 5840009/5840494	Argüelles, s/n.	33540	
	025	AVILES, O.P.	98 5569696	La Muralla, 34	33400	556.96.95
	026	AVILES, Urbana 1	98 5570591/5515202	N. Balboa, 27-B. La Luz	33400	
	702	AVILES, Urbana 2	98 5560693/5520156	La Cámara, 58	33400	
	703	AVILES, Urbana 3	98 5550630/5510203	Severo Ochoa, 3 (Carbayedo)	33400	
	704	AVILES, Urbana 4	98 5542909/5510438	La Paz, 4 (Versalles)	33400	
	705	AVILES, Urbana 5	98 5577457/5515211	Santa Cecilia, 1 (La Rocica)	33400	
	706	AVILES, Urbana 6	98 5560348/5520779	Quirinal, 9	33400	552.07.79
	714	AVILES, Urbana 7	98 5569393	José Cueto, 15	33400	556.35.91
	361	BARREDOS	98 5601653	Carretera General, s/n.	33970	
	058	BLIMEA	98 5670258	Jovellanos, 6	33960	
	060	BOAL	98 5620005	Avda. de Asturias, 30	33720	
	080	CABAÑAQUINTA	98 5494085	Avda. de la Constitución, 12	33686	549.40.13
	087	CAMPOMANES	98 5496071	Teniente Alcón, s/n.	33620	
	088	CANDAS	98 5871764	Bernardo Alfageme, 2	33430	
	100	CANGAS DE ONIS	98 5848021/5848739	Avda. de Covadonga	33550	584.87.39
	090	CANGAS DEL NARCEA	98 5810165/5811093	Calle Mayor, 53	33800	581.01.65
	451	CIAÑO	98 5681869	La Nozaleda, 8	33900	
	130	COLUNGA	98 5856031	Plaza de España	33320	585.60.31
	132	COLLOTO	98 5794742	Edificio Colloto, 130	33010	
	135	CORNELLANA	98 5834029	Carretera General, s/n.	33850	
	140	CUDILLERO	98 5590524	Suárez Inclán, 49-51	33150	
	147	EL BERRON	98 5740069	Antigua Carretera General, s/n	33186	
	150	EL ENTREGO	98 5660811/5662596	Manuel González Vigil, 13	33940	566.25.96
	153	FELECHOSA	98 5487484	Ctra. General, 30 - Mediavilla	33688	
	253	FIGAREDO	98 5426085	Las Vegas, 45	33683	
	155	GIJON, O.P.	98 5356640/5358248	Jovellanos, 8	33206	534.25.35
	156	GIJON, Urbana 1	98 5367511/5367822	Uría, 45	33202	536.75.11
	157	GIJON, Urbana 2	98 5341154/5356788	Plaza del Humedal, 1	33206	535.67.88
	158	GIJON, Urbana 3	98 5385688/5385933	Pérez de Ayala, 22 - El Llano	33208	
	159	GIJON, Urbana 4	98 5321412/5321416	Avda. Argentina, 54-La Calzada	33212	530.00.89
	640	GIJON, Urbana 5	98 5372578/5330302	Avda. Pablo Iglesias, 13	33205	
	646	GIJON, Urbana 6	98 5140218	Naranjo de Bulnes, 14	33211	
	647	GIJON, Urbana 7	98 5140018	Puerto Ventana, 10	33207	
	648	GIJON, Urbana 8	98 5140103	Río Nalón, 92	33210	
	649	GIJON, Urbana 9	98 5332508	Feijoo, 57	33204	
	650	GIJON, Urbana 10	98 5333008	Plaza San Miguel, 10	33202	
	651	GIJON, Urbana 11	98 5333121	Dr. Aquilino Hurlé, 35	33202	
	652	GIJON, Urbana 12	98 5333099	Ramón y Cajal, 24	33205	
	653	GIJON, Urbana 13	98 5142392	Avda. de la Constitución, 43	33208	
	654	GIJON, Urbana 14	98 5333070	Ezcurdia, 180	33203	
	655	GIJON, Urbana 15	98 5356443	Plaza de Nicanor Piñole, 1	33205	535.64.16
	656	GIJON, Urbana 16	98 5151794	Poeta Alfonso Camín, 6	33209	
	657	GIJON, Urbana 17	98 5146767	Gaspar García Laviana, 4	33210	
	658	GIJON, Urbana 18	98 5171786	Avda. de Portugal, 39	33207	
	659	GIJON, Urbana 19	98 5300088	Dos de Mayo, 31	33212	
	160	GRADO	98 5750094/5750408	Díaz Miranda, 23	33820	
	170	INFIESTO	98 5710084	Martínez Agosti, 5	33530	
	190	LA FELGUERA	98 5692011/5696675	Paseo Pedro Duro, 8	33930	569.20.11
	192	LADA	98 5692542	Gabino Alonso, 12	33934	
	195	LAS VEGAS	98 5578602/5516053	Ramón del Valle Inclán, 1	33581	
	212	LIERES	98 5730195	Barrio Quintanal, s/n.	33580	
	218	LUANCO	98 5880205	Hnos. González Blanco, s/n.	33440	

## RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
<b>ZONA DE NEGOCIO I :</b>						
ASTURIAS						
	220	LUARCA	98 5640079/5641457	Párroco Camino, 1	33700	564.14.57
	225	LUGO DE LLANERA	98 5770355	José Manuel Bobes, 9	33690	
	227	LUGONES	98 5260184/5261079	Carretera General, s/n	33420	
	230	LLANES	98 5400115	Nemesio Sobrino, 1	33500	540.01.15
	250	MIERES, O.P.	98 5468311/5468450	Manuel Llaneza, 18	33600	546.63.83
	251	MIERES, Urbana 3	98 5461775	Ramón Pérez de Ayala, 40	33600	
	252	MIERES, Urbana 4	98 5460796	Dr. Fleming, 5	33600	
	260	MOREDA	98 5480053	Avda. de la Constitución, 44	33670	
	270	NAVA	98 5716005	La Vega, 37	33520	571.60.05
	280	NAVIA	98 5630077	Regueral, 12	33710	563.18.19
	285	NOREÑA	98 5740783/5740849	Flórez Estrada, 14	33180	
	001	OVIEDO, O.P.	98 5215291/5225041	Fruela, 11	33007	522.83.00
	300	OVIEDO, Urbana 2	98 5217411/5204498	Foncalada, 22	33002	
	310	OVIEDO, Urbana 3	98 5232186/5254215	Avda. de Galicia, 27	33005	
	320	OVIEDO, Urbana 4	98 5211806/5218052	Fray Ceferino, 13	33001	
	321	OVIEDO, Urbana 5	98 5244571/5244800	Cervantes, 11 (esq. M. de Teverga)	33004	524.45.71
	322	OVIEDO, Urbana 6	98 5223731/5223732	Campomanes, 4	33008	
	323	OVIEDO, Urbana 7	98 5218898/5203165	General Elorza, 75 (C.C. Salesas)	33002	
	302	OVIEDO, Urbana 9	98 5201483/5203241	Tenderina Baja, 149	33010	
	303	OVIEDO, Urbana 10	98 5250942/5254960	Avda. del Cristo, 7	33006	
	311	OVIEDO, Urbana 11	98 5250853/5259187	Silla del Rey, 10	33013	
	312	OVIEDO, Urbana 12	98 5254454/5254888	Fuertes Acevedo, 56	33006	
	313	OVIEDO, Urbana 13	98 5254586/5259387	Muñoz Degraín, 3	33007	
	314	OVIEDO, Urbana 14	98 5230810/5256019	Vázquez de Mella, 26 (Vallobín)	33012	
	315	OVIEDO, Urbana 15	98 5295355/5294343	Ricardo Montes, 2	33012	
	316	OVIEDO, Urbana 16	98 5296914/5294346	Bermúdez de Castro, 28	33011	
	317	OVIEDO, Urbana 17	98 5224421/5204486	San Juan, 8	33003	
	318	OVIEDO, Urbana 18	98 5223331/5203247	San Mateo, 8	33008	
	319	OVIEDO, Urbana 19	98 5223969/5203013	Nueve de Mayo, 2	33002	
	304	OVIEDO, Urbana 20	98 5224840/5203229	Capitán Almeida, 20	33009	
	305	OVIEDO, Urbana 22	98 5212411/5203025	Calle Pelayo, 15	33001	
	306	OVIEDO, Urbana 23	98 5283468/5294133	Avda. de Pumarín, 26	33003	
	294	OVIEDO, Urbana 25	98 5233100	Conde de Toreno, 4	33004	527.58.41
	307	OVIEDO, Urbana 26	98 5298501	Fdez. Ladreda, esquina Angel Cañedo	33011	
	308	OVIEDO, Urbana 27	98 5259095	Manuel del Fresno, 2	33012	
	770	OVIEDO, Banca de Empresas	98 5223548	Cimadevilla, 8	33003	522.75.16
	340	PIEDRAS BLANCAS	98 5530565	Avda. José Fernandín, 12	33450	553.28.87
	350	POLA DE ALLANDE	98 5807037	José Antonio, 2	33880	
	360	POLA DE LAVIANA	98 5600055	La Libertad, 31	33980	560.05.00
	370	POLA DE LENA	98 5490125	Plaza de Alfonso X el Sabio, 12	33630	549.01.40
	380	POLA DE SIERO	98 5720300/5720304	Plaza Cabo Novo, s/n.	33510	572.03.08
	390	POSADA DE LLANERA	98 5770415/5770590	Prudencio González, 12	33424	577.05.90
	400	PRAVIA	98 5820686/5820012	Plaza Guadalhorce	33120	582.00.12
	405	PUERTO DE VEGA	98 5648097	Avda. del Muelle, s/n.	33790	
	406	RAICES	98 5560649	Hernán Cortés, 1	33400	
	430	RIBADESELLA	98 5860065/5860597	Plaza de España	33560	585.83.11
	254	RIOTURBIO	98 5443025	Pueblo Viejo, 30	33614	
	440	SALAS	98 5830914	F. Valdés	33860	583.09.14
	450	SAMA DE LANGREO	98 5682583/5682240	Constitución, 24	33900	568.22.40
	453	SAN JUAN DE LA ARENA	98 5586200	Plaza Calvo Sotelo, s/n.	33125	
	480	TINEO	98 5801414	Plaza del Generalísimo, s/n.	33870	580.04.85
	505	TRASONA	98 5577852	El Cueto, 13	33400	
	510	TRUBIA	98 5784008	Avda. Soto Mayor, 5	33100	578.50.01

## RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
<b>ZONA DE NEGOCIO 1 :</b>						
<b>ASTURIAS</b>						
	511	TUILLA	98 5650104	Gaspar García Laviana, s/n.	33935	
	512	TURON	98 5430035	Rafael del Riego, 51	33610	
	513	UJO	98 5420139	Carretera General, 54	33640	
	514	URBIES	98 5431861	Carretera General, 12	33610	
	530	VEGADEO	98 5634008	Alameda, 12	33770	547.64.38
	542	VENTANUEVA	98 5911001	Carretera General, s/n.	33811	
	548	VILLA	98 5690784	Polígono de Riaño - (Langreo)	33920	
	560	VILLAVICIOSA	98 5890083/5891558	Balbín Bustos, 7	33300	589.15.58
<b>CANTABRIA</b>						
	460	SANTANDER, O.P.	942 222550/222554	Isabel II, 10	39002	21.80.74
	470	SANTANDER, Urbana 1	942 238861/235288	San Fernández, 72	39010	23.52.88
	500	TORRELAVEGA	942 891616	Boulevard Luciano D. Herreros, 2	39300	88.23.85
<b>CASTILLA-LEON</b>						
	020	ASTORGA	987 615092/619012	Plaza de España	24700	61.77.55
	030	BEMBIBRE	987 510013	Eloy Reigada, 1	24300	
	040	BENAVENTE	988 631320/631587	General Mola, 2	49600	63.15.87
	050	BENAVIDES	987 370102	Generalísimo, 57	24280	37.01.02
	070	BOÑAR	987 735396	Plaza del Negrillón, 5	24850	
	085	CACABELOS	987 546068	Plaza Mayor, 5	24540	
	110	CARRIZO DE LA RIBERA	987 357095	Avda. del Generalísimo	24270	
	120	CISTIERTA	987 701258	Generalísimo Franco, 39	24800	
	180	LA BAÑEZA	987 640356/641500	F. Diego, 9	24750	64.03.56
	191	LA ROBLA	987 572515	Plaza de la Constitución, 2	24640	
	200	LEON, O.P.	987 234100/234104	Plaza San Marcelo, 4	24002	22.62.97
	210	LEON, Urbana 1	987 241111/233902	Plaza del Espolón, 4	24007	
	211	LEON, Urbana 2	987 252503/211230	Avda. República Argentina, 27	24004	
	720	LEON, Urbana 3	987 211455/211499	Avda. Reino de León, 15	24006	
	721	LEON, Urbana 4	987 243816/235061	Avda. José Antonio, 11	24001	
	722	LEON, Urbana 5	987 248142/235617	Avda. 18 de julio, 13	24008	
	330	PALENCIA, O.P.	988 748500/748532	Plaza de San Lázaro, 2	34001	74.51.07
	331	PALENCIA, Urbana 1	988 713572	Avenida de Valladolid, 29	34004	
	332	PALENCIA, Urbana 2	988 703154	Las Acacias, 8	34003	
	385	PONFERRADA	987 414382/411419	La Paz, 2	24400	41.43.82
	410	RIAÑO	987 740630	Calle Resejo, s/n	24900	
	490	TORENO	987 533115	Avda. de Asturias, 59	24450	
	540	VEGUELLINA DE ORBIGO	987 376428	Avda. la Estación, s/n.	24350	
	550	VILLAFRANCA DEL BIERZO	987 540117	Plaza del Generalísimo, 2	24500	
	555	VILLAOBISPO	987 273151	Real, 27	24195	
	570	ZAMORA, O.P.	988 514397	Plaza de la Constitución, 1	49001	53.37.43
	571	ZAMORA, Urbana 1	988 527411	Núñez de Balboa, 1	49003	52.74.36
<b>GALICIA</b>						
	185	LA CORUÑA, O.P.	981 223099/226805	Juana de Vega, 14	15003	20.15.04
	186	LA CORUÑA, Urbana 1	981 267100	Ronda de Outeiro, 233	15703	26.75.44
	187	LA CORUÑA, Urbana 2	981 102602	Ramón y Cajal, 34	15006	10.06.02
	223	LUGO	982 227511/227590	Generalísimo Franco, 2	27001	22.78.06
	290	ORENSE	988 216153/216243	Juan XXIII, 26	32003	21.32.84
	420	RIBADEO	982 110020/110898	Plaza de España, 25	27700	11.08.98
	473	SANTIAGO DE COMPOSTELA	981 570100/570198	Concepción Arenal, 1	15702	57.38.73
	545	VIGO, O.P.	986 228100	Colón, 21	36201	22.70.59
	546	VIGO, Urbana 1	986 211715/211892	Avda de las Camelias, 122	36211	20.85.68

## RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
<b>ZONA DE NEGOCIO II:</b>						
ANDALUCIA						
	175	JEREZ DE LA FRONTERA	956 348200	Guadalete, 10	11403	
	265	MALAGA	95 2610600/2610714	Hilera, Esq. Compositor Lhemberg Ruiz	29007	261.06.01
	248	MARBELLA	95 2823392	Avda. de Ricardo Soriano, 63	29600	282.83.11
	475	SEVILLA	95 4224865	Rioja, 7	41001	422.96.06
ARAGON						
	138	CUARTE DE HUERVA	976 503353	Constitución, 8	50410	50.33.69
	580	ZARAGOZA, O.P.	976 235700/235707	Arzobispo Domenech, 2 esq. Gran Vía, 15	50006	21.06.08
	590	ZARAGOZA, C.COMERCIAL	976 215111	Avda. Independencia, 24-26 (Centro Com.)	50004	21.51.98
BALEARES						
	333	PALMA DE MALLORCA	971 758887	Vía Alemania, 6	07003	75.74.83
CASTILLA-LEON						
	075	BURGOS	947 277752	Plaza de España, 6	09005	27.78.50
	520	VALLADOLID, O.P.	983 309844	Gamazo, 1	47004	39.63.93
	521	VALLADOLID, Urbana 1	983 293271/395606	Mercado Central	47012	
	522	VALLADOLID, Urbana 2	983 392524/397177	Paseo San Vicente, 10	47013	
CATALUÑA						
	027	BARCELONA, O.P.	93 4051500	Avda. Sarriá, 17-19	08029	321.60.06
	028	BARCELONA, Urbana 1	93 2015066	Vía Augusta, 128-132	08006	201.78.37
	741	BARCELONA, Urbana 2	93 2805695	Avda. Diagonal, 646 Bis	08017	280.64.75
	165	HOSPITALET DE LLOBREGAT	93 2610696	Rambla Justo Oliveras, 27	08901	261.20.58
EXTREMADURA						
	740	BADAJOZ	924 221864	Avda. de Santa Marina, 1	06005	22.11.30
LA RIOJA						
	215	LOGROÑO, O.P.	941 224800	Avda. de Portugal, 5	26001	20.18.32
	216	LOGROÑO, Urbana 1	941 208099	Somosierra, 35	26002	
	217	LOGROÑO, Urbana 2	941 260578	Cigüeña, 19	26004	
MADRID						
	004	ALCOBENDAS	91 6549999	Capitán Francisco Sánchez López, 9	28100	654.99.97
	152	GETAFE	91 6831141	Madrid, 26	28901	683.13.39
	240	MADRID, O.P.	91 4315444/4357419	Serrano, 71	28006	4313001/4316842
	241	MADRID, Urbana 1	91 5348210/5348218	Raimundo Fernández Villaverde, 47	28003	535.04.59
	242	MADRID, Urbana 2	91 5716240/5716241	Capitán Haya, 36	28020	571.83.18
	243	MADRID, Urbana 3	91 4358201	D. Ramón de la Cruz, 13-esq. Lagasca	28001	575.88.01
	244	MADRID, Urbana 4	91 4164715/4164850	Clara del Rey, 30	28002	
	245	MADRID, Urbana 5	91 4022181	Alcalá, 136	28009	402.05.41
	246	MADRID, Urbana 6	91 5226400/5226409	Calle del Carmen, 4	28013	532.33.21
	247	MADRID, Urbana 7	91 5769592	Diego de León, 28	28006	575.13.73
	730	MADRID, Urbana 8	91 3205478	Avenida de Aragón, 29	28027	320.23.00
	731	MADRID, Urbana 9	91 4092472	Doctor Esquerdo, 167	28007	409.61.92
	760	MADRID, Banca de Empresas	91 4358721/4315444	Serrano, 71	28006	577.92.20
	263	MÓSTOLES	91 6142562	Cristo, 26	28934	618.73.97
	452	SAN FERNANDO DE HENARES	91 6763761	Edif. Indust. 3.Pol. Industrial S. Fernando I	28850	677.50.51
MURCIA						
	268	MURCIA	968 201909	Alfonso X el Sabio, 13	30008	20.18.68
NAVARRA						
	335	PAMPLONA	948 234037	Avda. Carlos III, 37	31004	23.00.04

## RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
<b>ZONA DE NEGOCIO II:</b>						
<b>PAIS VASCO</b>						
	055	BILBAO	94 4238700/4236700	Gran Vía, 46	48011	423.27.92
	145	DURANGO	94 6812358	Fray Juan de Zumárraga, 13	48200	681.57.77
	455	SAN SEBASTIAN	943 429952	Urbietá, 8	20006	42.07.78
	565	VITORIA	945 232866/232950	Dato, 45	01005	13.62.45
<b>VALENCIA</b>						
	006	ALICANTE	96 5142693	Avda. Doctor Gadea, 20	03001	514.30.98
	052	BENIDORM	96 5866640	Gambó, 3	03500	586.79.49
	515	VALENCIA, O.P.	96 3520711	San Vicente, 104	46007	394.04.57
	516	VALENCIA, Urbana 1	96 3520571/3520790	Colón, 18 -2 -C y D	46004	352.10.13

**OFICINAS DE REPRESENTACION**

CARACAS	9592598/9592698	C.C.C. Tamanaco, 1ra. Etapa - Piso 6 - Oficina 634-A	959.24.98
MIAMI	6667315	5790 Sunset Drive	33143 666.73.05

**SERVICIOS CENTRALES**

OVIEDO, Servicios Centrales	98 5215291/5225041	Fruela, 11	33007	5221296/5228300
CENTRO PROCESO DATOS	98 5792400/5792511	Granda-Siero	33518	5794575/5792088

APROBACION POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION  
(Art. 171. 1 y 2 T. R. L. S. A.)

El consejo de Administración de Banco Herrero, S. A., en su reunión del 23 de marzo de 1994, ha formulado las cuentas anuales de Banco Herrero, S. A. (individuales y consolidadas), la propuesta de distribución del Beneficio y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 1993.

\_\_\_\_\_  
**Ignacio Herrero Garralda,  
Marqués de Aledo, Presidente**

\_\_\_\_\_  
**Ignacio Herrero Alvarez,  
Vicepresidente 1º Ejecutivo**

\_\_\_\_\_  
**Eduardo Aznar Sainz-Aguirre,  
Vicepresidente 2º**

\_\_\_\_\_  
**Maria Herrero Garralda,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**Ricardo de León Barea,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**Juan M<sup>a</sup> Urquiole Permisán,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**Luis Orejas Canseco,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**Juan Alvargonzález González,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**José Fernández Beceiro,  
en representación de Títulos y Valores Masaveu, S. A.,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**Elias Masaveu Alonso del Campo,  
en representación de Corporación Masaveu, S. A.,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**Jaime Vega de Seoane Azpilicueta,  
Consejero-Director General**

\_\_\_\_\_  
**Alejandro Aznar Sainz-Aguirre,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**Martín González del Valle Herrero,  
Barón de Grado,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**José Francisco Comen Adelaida,  
en representación de Holding Masaveu, S. A.,  
Vocal**

\_\_\_\_\_  
**Angel Ruiz Villanueva,  
en representación de Inversiones Liébana, S. A.,  
Vocal**

**RECURSOS: COMPOSICION Y VARIACION ANUAL**

millones de pesetas

	BANCO HERRERO				GRUPO CONSOLIDADO			
	31-12-93	31-12-92	VAR.	%	31-12-93	31-12-92	VAR.	%
Cuentas corrientes	56.434	60.694	-4.260	-7,02	56.223	60.694	-4.471	-7,37
Cuentas de ahorro	59.422	57.585	1.837	3,19	59.422	57.550	1.872	3,25
Plazo, empréstitos y participaciones	110.577	103.382	7.195	6,96	119.538	119.749	-211	-0,18
Cesión temporal de activos	50.259	13.927	36.332	260,87	47.831	11.038	36.793	333,31
Otras cuentas	1.978	3.113	-1.135	-36,46	2.778	3.135	-357	-11,38
<b>TOTAL SECTOR PRIVADO Y NO RESIDENTE</b>	<b>278.670</b>	<b>238.701</b>	<b>39.969</b>	<b>16,74</b>	<b>285.792</b>	<b>252.166</b>	<b>33.625</b>	<b>13,33</b>
<b>SECTOR PUBLICO</b>	<b>6.361</b>	<b>7.651</b>	<b>-1.290</b>	<b>-16,86</b>	<b>6.646</b>	<b>7.776</b>	<b>-1.130</b>	<b>-14,53</b>
<b>RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>285.031</b>	<b>246.352</b>	<b>38.679</b>	<b>15,70</b>	<b>292.438</b>	<b>259.942</b>	<b>32.496</b>	<b>12,50</b>
en pesetas	269.734	234.942	34.792	14,81	276.416	248.532	27.884	11,22
en moneda extranjera	15.297	11.410	3.887	34,07	16.022	11.410	4.612	40,42
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>34.236</b>	<b>41.486</b>	<b>-7.250</b>	<b>-17,48</b>	<b>28.685</b>	<b>46.865</b>	<b>-18.180</b>	<b>-38,79</b>
en pesetas	25.666	32.797	-7.131	-21,74	20.115	38.176	-18.061	-47,31
en moneda extranjera	8.570	8.689	-119	-1,37	8.570	8.689	-119	-1,37
Otras cuentas acreedoras	31.090	23.936	7.154	29,89	39.726	30.624	9.102	29,72
Recursos propios	22.627	25.031	-2.404	-9,60	26.065	29.311	-3.246	-11,07
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>372.984</b>	<b>336.805</b>	<b>36.179</b>	<b>10,74</b>	<b>386.914</b>	<b>366.742</b>	<b>20.172</b>	<b>5,50</b>
en pesetas	348.342	315.798	32.544	10,31	361.029	345.508	15.521	4,49
en moneda extranjera	24.642	21.007	3.635	17,30	25.885	21.234	4.651	21,90

**BANCO HERRERO: SALDOS MEDIOS Y COSTE DE LOS RECURSOS**

millones de pesetas

	1993			1992		
	S. Medio	Coste	%	S. Medio	Coste	%
Cuentas corrientes	55.711	2.898	5,20	63.343	3.859	6,09
Cuentas de ahorro	58.843	2.268	3,85	56.881	2.307	4,06
Plazo, empréstitos y participaciones	98.621	9.594	9,73	92.898	9.337	10,05
Cesión temporal de activos	33.814	3.719	11,00	19.841	2.263	11,40
Otras cuentas	1.863			2.325		
Acreedores en moneda extranjera	13.426	488	3,64	9.534	448	4,70
<b>TOTAL SECTOR PRIVADO Y NO RESIDENTE</b>	<b>262.278</b>	<b>18.966</b>	<b>7,23</b>	<b>244.822</b>	<b>18.214</b>	<b>7,43</b>
<b>SECTOR PUBLICO</b>	<b>4.818</b>	<b>169</b>	<b>3,51</b>	<b>4.967</b>	<b>193</b>	<b>3,89</b>
<b>RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>267.096</b>	<b>19.135</b>	<b>7,16</b>	<b>249.789</b>	<b>18.407</b>	<b>7,37</b>
en pesetas	253.670	18.647	7,35	240.255	17.959	7,47
en moneda extranjera	13.426	488	3,64	9.534	448	4,70
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>22.365</b>	<b>2.236</b>	<b>10,00</b>	<b>22.879</b>	<b>2.395</b>	<b>10,47</b>
en pesetas	15.020	1.732	11,53	13.509	1.618	11,98
en moneda extranjera	7.345	504	6,86	9.370	777	8,29
Otras cuentas acreedoras	21.218			24.662		
Recursos propios	26.403			23.523		
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>337.082</b>	<b>21.371</b>	<b>6,34</b>	<b>320.859</b>	<b>20.802</b>	<b>6,48</b>
en pesetas	316.312	20.380	6,44	301.955	19.577	6,48
en moneda extranjera	20.770	991	4,77	18.904	1.225	6,48

En cuanto a los **empréstitos**, los únicos que figuraban en el balance del Banco, al cierre del ejercicio, eran 275 millones de pesetas de participaciones hipotecarias, las cuales tienen vencimientos escalonados hasta el año 1999 y de ellas, en el ejercicio comentado, han vencido 104 millones de pesetas. Todas ellas están en poder de **Herrero, Sociedad de Crédito Hipotecario**, por lo que sus saldos se eliminan en el proceso de consolidación.

## Coste de los recursos

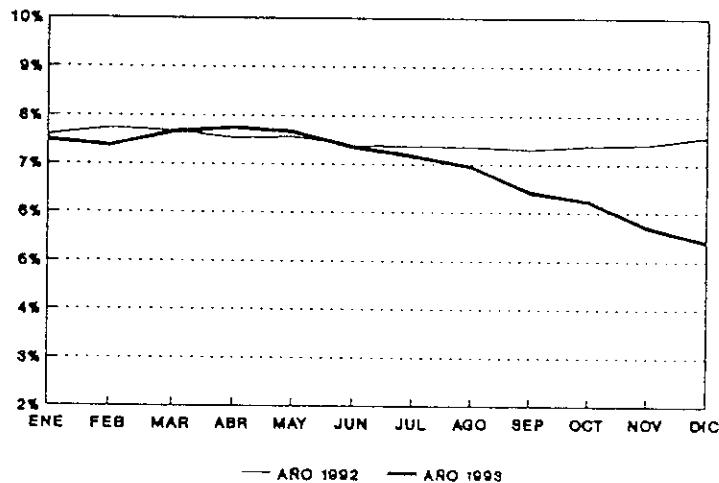
En un entorno de tipos de interés en descenso, el **coste medio de los recursos totales** del Banco ha disminuido 0,14 puntos, desde el 6,48% del ejercicio anterior hasta situarse en el 6,34% en 1993. Este descenso es el resultado de una disminución de 0,04 puntos en el tipo de coste de los recursos en pesetas y de 1,71 puntos del tipo de los denominados en moneda extranjera.

Por su parte, el tipo medio de coste de los recursos de clientes se ha situado en el 7,16%, tras registrar un descenso de 0,21 puntos en el ejercicio.

La evolución anual del coste de estos recursos, excluidos la cesión temporal, muestra un perfil claramente diferenciado respecto al del año anterior.

Frente a la estabilidad de tipos de interés vivida en 1992, en 1993 y concretamente a partir del mes de Marzo, se produjo una ininterrumpida caída de los tipos de interés que se ha procurado trasladar al tipo de coste de los recursos, practicando una política activa de precios encaminada a preservar el margen, sin descuidar por ello la posición competitiva de los productos del Grupo respecto a los de la competencia. Resultado de esta acción es el perfil de la evolución del tipo de coste, reflejado en el gráfico adjunto.

**RECURSOS DE CLIENTES EN PESETAS**  
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE COSTE



Analizando la evolución del coste por productos se observa que las cuentas corrientes registran un descenso de su tipo de coste de 0,89 puntos, determinado por la gestión activa de la tarifa de las cuentas remuneradas, que ha experimentado sucesivas modificaciones a lo largo del año. Este descenso puede considerarse como satisfactorio, si se tiene en cuenta que casi el 20% de los saldos no admite gestión del precio, al ser cuentas ordinarias sin remuneración.

Mayor aún es el efecto en la tasa de coste de las cuentas de ahorro que presentan una menor elasticidad de respuesta a la gestión de su precio, por el efecto desfavorable de su composición, al tener un mayor peso los saldos de baja remuneración. En el coste del epígrafe hay que tener en cuenta también las campañas de captación que se han desarrollado en torno a la Libreta de Ahorro Familiar, con una remuneración muy competitiva. Tomando, pues, en consideración lo anterior, hay que calificar como positivo el descenso de la tasa media de coste del epígrafe en 0,21 puntos hasta situarse en el 3,85%.

Por su parte, el coste medio de las imposiciones a plazo y empréstitos presentó una resistencia a la baja en la primera parte del ejercicio, hecho propiciado por las alzas de precios registradas al final del año 1992 y los primeros meses de 1993. Sin embargo, en la segunda mitad del año se pudo adecuar gradualmente las tarifas a las tendencias del mercado, logrando reducir la tasa media de coste del capítulo en 0,32 puntos.

## EMPLEOS

### Inversión libre

El progresivo debilitamiento de la actividad económica puesto de manifiesto a partir de la segunda mitad de 1991, ha desembocado en una profunda recesión que ha llevado el crecimiento del Producto Interior Bruto a una tasa negativa del 1%.

La recesión ha ido deteriorando progresivamente la situación patrimonial, tanto de empresas como de particulares, afectando directamente a la explotación del negocio bancario, al ocasionar una preocupante escalada del índice de morosidad crediticia en el sistema bancario, que al cierre del ejercicio superaba ya la cota del 8% sobre la inversión viva.

Ante esta situación de creciente deterioro de la calidad del riesgo, la que se ha denominado "batalla del activo", se ha centrado casi exclusivamente en la modalidad de garantía hipotecaria enfocada a la adquisición de la vivienda, por su teóricamente menor prima de riesgo. Lo anterior, unido a la tendencia a la baja de los tipos de interés, ha hecho reaparecer tras muchos años de ausencia, la oferta de créditos para adquisición de vivienda a tipo de interés fijo.

El Grupo Consolidado, consecuente con la coyuntura descrita, ha venido practicando, desde 1991, una política crediticia crecientemente restrictiva, con el propósito de minimizar el elevado riesgo del crédito. Esta política cautelar, practicada con creciente severidad a medida que se confirmaba la entrada en recesión de nuestra economía, ha condicionado el aumento de la inversión libre en los dos últimos ejercicios.

Al cierre del ejercicio, la inversión crediticia con clientes del Grupo Consolidado ascendía a 168.907 millones de pesetas, un 10,98% menos que en igual fecha del año anterior.

Esta disminución se distribuye de manera desigual entre los distintos tipos de operaciones, de acuerdo con su riesgo implícito, siendo las operaciones de leasing las que experimentan el mayor descenso, un 32,93%, mientras que el crédito comercial experimenta una reducción del 15,20% y otros créditos y préstamos lo hacen en un 14%.

Por las razones ya apuntadas, la mayor actividad crediticia se ha centrado en los créditos con garantía real, que experimentan en el año un avance del 3,47%, impulsados, en unos casos, por la toma de garantías adicionales para reforzar riesgos ya concedidos, y en otros por la promoción del crédito para adquisición de vivienda, donde el Banco ha lanzado un crédito a tipo fijo con las modalidades de amortización constante o creciente.

Por monedas, hay que mencionar el retroceso de la inversión en moneda extranjera, propiciado por el menor atractivo que tiene este tipo de endeudamiento tras la disminución de los tipos de interés en el mercado interno, así como por los elevados costes incurridos a raíz de las sucesivas devaluaciones de la peseta.

En este volumen de inversión libre esta incluido un riesgo con un grupo de empresas, por importe de 7.103 millones, lo cual representa el 24,53% de los recursos propios computables.

### Inversión obligada

A lo largo del ejercicio de 1993 ha continuado el proceso de liberalización del sistema financiero nacional iniciado años atrás ante la necesidad de homologar la normativa nacional a la vigente en la Comunidad Europea.

Aún así, el volumen de empleos todavía afectos a inversiones reglamentadas es elevado. En el caso del Banco, este importe ha supuesto en 1993 el 7,59% del conjunto de los empleos medios, con un rendimiento del 4,64%.

Para el conjunto del Grupo Consolidado, el saldo medio anual del total empleos reglamentados ascendió a 26.222 millones de pesetas, 11.264 menos que en el ejercicio anterior. El rendimiento medio de dichos activos fue el 4,60% que, comparado con el 11,97% obtenido en el renglón de entidades de crédito, representa un lucro cesante de 1.933 millones de pesetas.

**EMPLEOS: COMPOSICION Y VARIACION ANUAL**

millones de pesetas

	BANCO HERRERO				GRUPO CONSOLIDADO			
	31-12-93	31-12-92	VAR.	%	31-12-93	31-12-92	VAR.	%
Crédito comercial	24.247	28.592	-4.345	-15,20	24.247	28.592	-4.345	-15,20
Crédito con garantía real	38.498	35.624	2.874	8,07	52.541	50.779	1.762	3,47
Otros deudores	81.446	95.586	-14.140	-14,79	82.212	95.597	-13.385	-14,00
Arrendamientos financieros					9.907	14.771	-4.864	-32,93
<b>INVERSION EN CLIENTES</b>	<b>144.191</b>	<b>159.802</b>	<b>-15.611</b>	<b>-9,77</b>	<b>168.907</b>	<b>189.739</b>	<b>-20.832</b>	<b>-10,98</b>
en pesetas	133.491	146.195	-12.704	-8,69	157.636	176.132	-18.496	-10,50
en moneda extranjera	10.700	13.607	-2.907	-21,36	11.271	13.607	-2.336	-17,17
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>103.083</b>	<b>86.413</b>	<b>16.670</b>	<b>19,29</b>	<b>85.947</b>	<b>78.412</b>	<b>7.535</b>	<b>9,61</b>
en pesetas	90.423	79.032	11.391	14,41	72.590	70.054	2.536	3,62
en moneda extranjera	12.660	7.381	5.279	71,52	13.357	8.358	4.999	59,81
Cartera de valores	91.205	55.801	35.404	63,45	90.924	59.308	31.616	53,31
Caja y Banco de España	7.034	9.504	-2.470	-25,99	7.197	9.664	-2.467	-25,53
Otras cuentas deudoras	27.471	25.285	2.186	8,65	33.939	29.620	4.319	14,58
<b>TOTAL EMPLEOS</b>	<b>372.984</b>	<b>336.805</b>	<b>36.179</b>	<b>10,74</b>	<b>386.914</b>	<b>366.743</b>	<b>20.171</b>	<b>5,50</b>
en pesetas	348.850	315.098	33.752	10,71	357.020	340.774	16.246	4,77
en moneda extranjera	24.134	21.707	2.427	11,18	29.894	25.969	3.925	15,11

**BANCO HERRERO: SALDOS MEDIOS Y RENDIMIENTO DE LOS EMPLEOS**

millones de pesetas

	1993			1992		
	S. Medio	Rendto.	%	S. Medio	Rendto.	%
Crédito comercial	21.910	3.474	15,86	24.953	4.024	16,13
Crédito con garantía real	36.861	5.182	14,06	34.178	5.008	14,65
Otros deudores	102.622	15.755	15,35	107.111	17.992	16,80
<b>INVERSION EN CLIENTES</b>	<b>161.393</b>	<b>24.411</b>	<b>15,13</b>	<b>166.242</b>	<b>27.024</b>	<b>16,26</b>
en pesetas	149.727	23.637	15,79	154.737	26.094	16,86
en moneda extranjera	11.665	774	6,63	11.505	930	8,08
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>81.955</b>	<b>9.087</b>	<b>11,09</b>	<b>52.596</b>	<b>6.177</b>	<b>11,74</b>
en pesetas	72.424	8.670	11,97	44.711	5.721	12,80
en moneda extranjera	9.531	418	4,38	7.885	456	5,78
Cartera de valores	65.647	5.816	8,86	64.923	5.707	8,79
Caja y Banco de España	9.077			13.344		
Otras cuentas deudoras	19.011			23.754		
<b>TOTAL EMPLEOS</b>	<b>337.082</b>	<b>39.314</b>	<b>11,66</b>	<b>320.859</b>	<b>38.908</b>	<b>12,13</b>
en pesetas	315.887	38.123	12,07	301.469	37.522	12,45
en moneda extranjera	21.196	1.191	5,62	19.390	1.386	7,15

Tras el conjunto de las modificaciones de la normativa reguladora efectuadas en el año 1992, que determinaron una reducción sustancial del coeficiente de caja y la desaparición del coeficiente de inversión, de acuerdo con el calendario establecido en el Real Decreto 37/1989, en el mes de Junio de 1993 se produjo la amortización de los Pagarés del Tesoro y en el mes de Septiembre una nueva rebaja del coeficiente de caja, que quedó establecido en el 2% de los pasivos computables.

En cuanto a los Certificados del Banco de España suscritos en 1990, por el Banco y por Herrero Sociedad de Crédito Hipotecario S.A., con motivo de la reforma del coeficiente de caja, el importe inicial de 17.910 millones de pesetas ha experimentado dos reducciones a lo largo del año, la primera en Marzo por un importe de 787 millones de pesetas y otra posterior en el mes de Septiembre, que ascendió a 824 millones de pesetas. El volumen de estos certificados representa, para el caso del Banco, un coeficiente implícito que ronda el 7%, y que pone de manifiesto como la inversión obligada sigue lastrando las cuentas de resultados de las entidades financieras.

Tras la desaparición del coeficiente de inversión, se consideran como inversión obligada, hasta el momento de su vencimiento, aquellos activos en los que se materializaba inicialmente la cobertura de dicho coeficiente.

Entre estos activos se encuentran las Cédulas para Inversiones, cuyos vencimientos llegan hasta el año 1995 y de las que en el año 1993 vencieron un importe de 1.245 millones de pesetas. Una vez descontados estos vencimientos, el saldo pendiente, al cierre del ejercicio, ascendía a 2.263 millones de pesetas.

## INVERSION OBLIGADA

millones de pesetas

	BANCO HERRERO				GRUPO CONSOLIDADO			
	1993		1992		1993		1992	
	Saldo medio	% Rdto.	Saldo medio	% Rdto.	Saldo medio	% Rdto.	Saldo medio	% Rdto.
Coeficiente de caja	6.116		10.489		6.468		11.223	
Certificados del Banco de España	16.816	6,00	17.609	6,00	17.104	6,00	17.910	6,00
Pagarés del Tesoro	64	5,43	4.476	5,19	64	5,43	4.476	5,19
Fondos Públicos computables	2.546	6,74	3.767	6,86	2.546	6,74	3.767	6,86
Operaciones computables	40	9,37	110	11,49	40	9,37	110	11,49
<b>TOTAL INVERSION OBLIGADA</b>	<b>25.582</b>	<b>4,64</b>	<b>36.451</b>	<b>4,28</b>	<b>26.222</b>	<b>4,60</b>	<b>37.486</b>	<b>4,21</b>

## Cartera de valores

Al 31 de Diciembre, la cartera de valores de renta fija del Grupo Consolidado tenía un valor contable, neto de los correspondientes fondos de fluctuación de valores, de 80.176 millones de pesetas, de los que 18.618 correspondían a inversiones obligatorias, comentadas en el apartado anterior. El resto de la cartera estaba constituido fundamentalmente por Letras del Tesoro y, en menor medida, por Deuda Pública.

La cartera de renta variable, también neta de los fondos de fluctuación, ascendía en igual fecha a 9.837 millones de pesetas a nivel consolidado y a 14.032 millones en el Banco, de los que 9.110 millones correspondían al valor de las participaciones en las empresas del grupo, los cuales se eliminan en el proceso de consolidación. El valor de mercado de la cartera de renta variable del Banco, ascendía al cierre del ejercicio a 25.242 millones de pesetas, frente a los 12.978 millones al cierre de 1992.

El incremento de la cartera de renta variable del Banco, a lo largo de 1993, está asociado principalmente a las compras y ampliaciones de capital realizadas en sociedades filiales, Invherleasing S.A. 6.000 millones, Hels Brokers S.A. 445 millones e Inmobiliaria Tietar S.A. 100 millones. Así como a la inversión efectuada

en participaciones del Fondo Herrero Internacional F.I.M. que, al cierre del ejercicio, ascendía a 2.877 millones de pesetas.

En el Grupo Consolidado, además de las ya mencionadas, se incrementó la inversión en, aproximadamente, 2.200 millones de pesetas, debido a las mayores adquisiciones efectuadas por Inversiones Herrero S.A. F.I.M. y Valores Mobiliarios Herrero, S.A. F.I.M..

## Rendimiento del activo

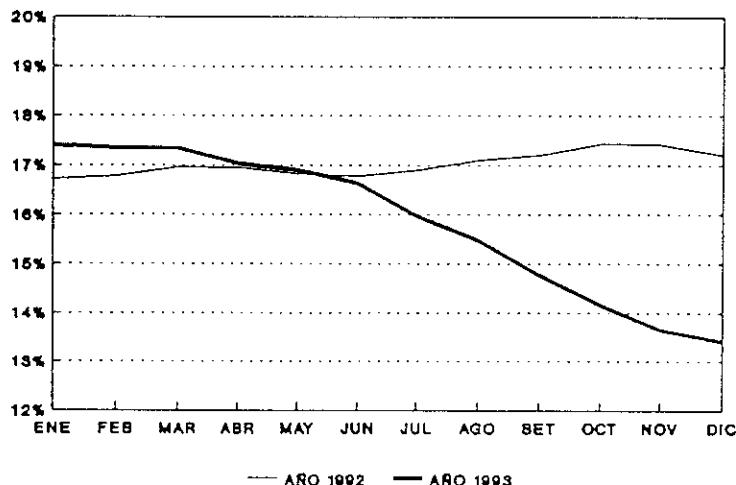
Como ya se ha comentado, en 1993 los tipos de interés han dibujado dos perfiles diferenciados a lo largo del año. En los primeros meses, los tipos se sostuvieron en los elevados niveles alcanzados tras la subida del segundo semestre de 1992, oscilando el interbancario a tres meses en una banda comprendida entre el 13 y el 15,50%. En la segunda mitad del año, los tipos iniciaron un descenso paulatino hasta situarse al cierre del ejercicio por debajo de la cota del 9%.

La evolución descrita se refleja fielmente en el cuadro adjunto relativo al rendimiento de la inversión de clientes en pesetas del Banco Herrero que, de Enero a Diciembre, ha caído cuatro puntos porcentuales desde el 17,5% al 13,5%, lo que en saldos medios anuales representa, respecto al año anterior, un deterioro de 1,07 puntos porcentuales para situarse en el 15,79%.

Como consecuencia de este descenso generalizado, no sólo de los tipos de interés en pesetas, sino también en las principales divisas, se explica que el tipo medio anual del rendimiento de los empleos totales en clientes en el Banco, disminuya en 1,13 puntos respecto al del año anterior.

Con todo, la tasa de rendimiento del conjunto de los empleos se ha visto favorecida, al presentar éstos una composición mucho más favorable que el año precedente, como consecuencia de la reducción de la inversión obligada, con lo que su tasa de rendimiento experimenta un descenso de tan solo 0,47 puntos, para situarse en el 11,66%.

**INVERSION EN CLIENTES EN PESETAS**  
EVOLUCION DEL TIPO DE RENDIMIENTO



Por lo que se refiere a la evolución de la rentabilidad por modalidad crediticia, cabe registrar un traslado generalizado del descenso de los tipos de interés a la totalidad de los productos del activo, siendo el crédito al consumo el que presenta un mayor desfase temporal en cuanto a esta traslación.

El rendimiento de la rúbrica de entidades de crédito, la más sensible a las variaciones de tipos de interés, es el que más rápidamente se ha visto afectado por el descenso de los tipos tanto en moneda extranjera como en pesetas. Esta disminución debe de considerarse, en un contexto de disminución de tipos de interés, como el coste de oportunidad de la política de liquidez del Grupo, indispensable en una coyuntura tan adversa como la descrita.

### Posición neta con el sistema crediticio

Al finalizar el año, la posición neta con el sistema crediticio del Banco, entidad que sintetiza la posición tesorera del Grupo Consolidado, era prestadora por importe de 69.332 millones, 24.773 más que el año pasado. La posición prestadora se mantiene tanto en pesetas como moneda extranjera, siendo esta última por un importe de 4.090 millones de pesetas, frente a la posición tomadora que presentaba un año antes.

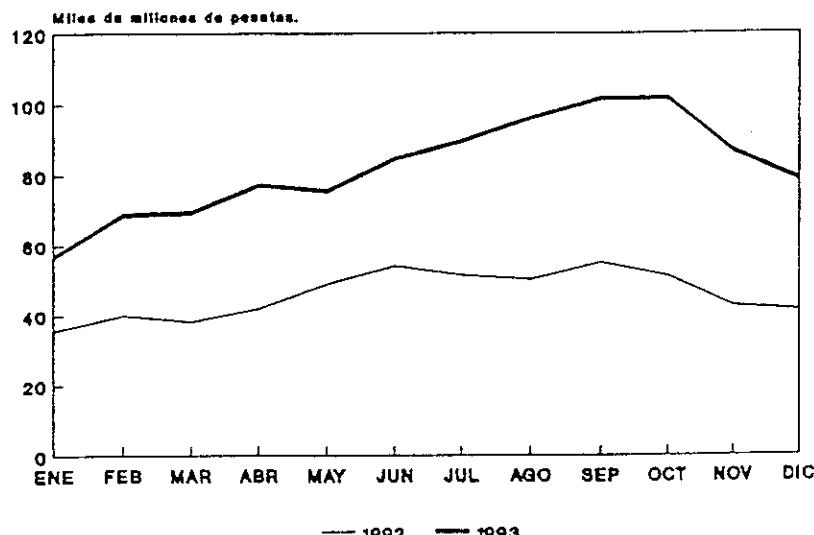
Estos incrementos son consecuencia de la disminución de la inversión crediticia y la consiguiente generación de volúmenes crecientes de liquidez. Tal situación de mayor liquidez, por la que el Banco tiene estratégicamente preferencia, obedece además en tiempos de crisis como los presentes, a un objetivo preferente de la gestión, tendente a contrarrestar el incremento del riesgo bancario inherente a los períodos de recesión económica.

Analizando la evolución de la posición a lo largo del año se aprecia una tendencia alcista hasta el mes de Septiembre, que se torna descendente en la última fase del ejercicio como consecuencia del incremento de los Fondos de Inversión frente a la captación de pasivos bancarios adicionales.

### POSICION NETA CON EL SISTEMA CREDITICO

	SALDO AL 31-12		VARIACION		1993		1992		VARIACION	
	1993	1992	millones	%	s. medio	coste rdto.	s. medio	coste rdto.	millones	%
<b>FONDOS TOMADOS:</b>										
EN PESETAS	16.155	23.139	-6.984	-30,18	13.322	11,67	12.362	12,05	960	7,77
Cuentas de tesorería	867	441	426	96,60	964	12,29	784	13,71	180	22,96
Cesión temporal de activos	288	5.698	-5.410	-94,95	1.022	14,12	9.668	11,62	-8.646	-89,43
Banco de España	15.000	17.000	-2.000	-11,76	11.336	11,40	1.910	13,57	9.426	493,51
EN MONEDA EXTRANJERA	8.570	8.689	-119	-1,37	7.345	6,86	9.370	8,29	-2.025	-21,61
<b>TOTAL FONDOS TOMADOS</b>	<b>24.725</b>	<b>31.828</b>	<b>-7.103</b>	<b>-22,32</b>	<b>20.667</b>	<b>9,96</b>	<b>21.732</b>	<b>10,43</b>	<b>-1.065</b>	<b>-4,90</b>
<b>FONDOS CEDIDOS:</b>										
EN PESETAS	81.397	69.006	12.391	17,96	93.267	12,35	59.825	13,18	33.442	55,90
Cuentas de tesorería	56.717	52.545	4.172	7,94	68.162	12,67	43.310	13,21	24.852	57,38
Adquisición temporal de activos	6.700		6.700		6.153	10,70	51	5,88	6.102	11.964,71
Cuentas mutuas y otras (neto)	17.980	16.461	1.519	9,23	18.952	11,73	16.464	13,12	2.488	15,11
EN MONEDA EXTRANJERA	12.660	7.381	5.279	71,52	9.531	4,38	7.885	5,87	1.648	20,88
<b>TOTAL FONDOS CEDIDOS</b>	<b>94.057</b>	<b>76.387</b>	<b>17.670</b>	<b>23,13</b>	<b>102.798</b>	<b>11,61</b>	<b>67.710</b>	<b>12,33</b>	<b>35.088</b>	<b>51,82</b>
<b>POSICION NETA</b>	<b>69.332</b>	<b>44.559</b>	<b>24.773</b>	<b>55,60</b>	<b>82.131</b>		<b>45.978</b>		<b>36.153</b>	<b>78,63</b>
En pesetas	65.242	45.867	19.375	42,24	79.945		47.463		32.482	68,44
En moneda extranjera	4.090	-1.308	5.398	-412,69	2.186		-1.485		3.671	-247,21

## POSICION NETA CON EL SISTEMA CREDITICIO Saldos medios mensuales



### Activo fijo

El saldo del inmovilizado, neto de amortizaciones, asciende, al 31 de Diciembre, a 9.043 millones de pesetas para el Grupo Consolidado y a 7.786 para el Banco.

Las inversiones realizadas por el Grupo Consolidado fueron de 2.847 millones de pesetas, de los cuales 1.408 corresponden al Banco. Las inversiones más significativas se han realizado en equipos informáticos por un importe de 485 millones de pesetas, en el Plan de Expansión con 133 millones de pesetas, y en el mantenimiento de la red de oficinas por un importe de 110 millones.

A consecuencia del deterioro del riesgo, a lo largo del ejercicio se han incrementado las adjudicaciones de bienes materiales por ejecución de garantías, lo que ha llevado el saldo de este capítulo, al cierre del ejercicio, a 1.675 millones de pesetas.

En 1993, en el Grupo se han realizado amortizaciones por un importe de 1.079 millones de pesetas, 80 más que en el ejercicio anterior. En cuanto al grado de amortización, los bienes muebles, instalaciones y mobiliario, que son aquellos que tienen una depreciación más acelerada, están amortizados en más del 65%, mientras que los inmuebles se encuentran amortizados en un 21,5%, de su valor actualizado.

## RESULTADOS DEL EJERCICIO

El beneficio líquido del Grupo Consolidado atribuible a los accionistas de Banco Herrero, correspondiente al ejercicio de 1993, ascendió a 3.597 millones de pesetas, 126 millones menos que en el año anterior, lo que en términos relativos representa un descenso del 3,38%. Incluido el beneficio atribuido a minoritarios, el beneficio líquido del Grupo fue de 4.406 millones de pesetas, un 12,43% más que en 1992.

Los productos netos de la explotación en el Grupo Consolidado ascienden a 21.977 millones de pesetas, un 1,90% inferiores a los del ejercicio precedente, lo que es satisfactorio si se tiene en cuenta el estrechamiento del margen financiero como consecuencia del descenso de los tipos de interés.

La estabilización del margen operativo, asociado a la contención de los costes operativos, que tan sólo se incrementan en un 2,50%, así como los superiores ingresos por operaciones de valores, han permitido absorber las dotaciones a los fondos de provisión que a nivel de Grupo Consolidado se han tenido que incrementar en un 38,27% respecto a las realizadas en 1992.

Entre las dotaciones realizadas hay que destacar las destinadas a insolvencias, cuyo importe neto ascendió a 4.508 millones de pesetas, un 41,23% superiores a las del año anterior.

## Análisis del resultado ordinario del Banco

El Banco ha cerrado el ejercicio con un beneficio líquido de 3.082 millones de pesetas, inferior en 135 millones al de 1992.

El resultado ordinario de la explotación típica del Banco antes de dotaciones ha pasado de 9.290 millones de pesetas en 1992 a 9.163 millones en 1993, con una disminución de 127 millones, variación que se analiza en el siguiente cuadro.

## VARIACION DEL RESULTADO ORDINARIO ANTES DE DOTACIONES

millones de pesetas

#### Resultado ordinario antes de dotaciones:

Ejercicio 1993	9.163
Ejercicio 1992	9.290
Variación del resultado	-127

## ANALISIS DE LA VARIACION:

Por tipos de coste de los recursos	1.252
Por composición de los recursos	-855
Por tipos de rendimiento de los empleos	-1.873
Por composición de los empleos	715
<hr/>	<hr/>
Variación por margen financiero	-761
Variación por volumen financiero	+891
<hr/>	<hr/>
Variación del canal financiero	+130
Variación de las comisiones por servicios	-45
Variación de los costes de estructura	-212
<hr/>	<hr/>
Variación del resultado antes de dotaciones	-127

	Cuenta de Resultados		Banco Herrero						Grupo Consolidado					
			1993		1992		Diferencia		1993		1992		Diferencia	
			Millones	en %	Millones	en %	Absoluta	en %	Millones	en %	Millones	en %	Absoluta	en %
Activos medios.....	337.082	100.00	320.859	100.00	16.223	5.06	370.976	100.00	345.949	100.00	25.027	7.23		
Productos de los empleos :														
Banco de España e interm. financieros.....	13.233	3.93	9.620	3.00	3.613	37.56	11.500	3.10	8.166	2.36	3.334	40.83		
Inversiones crediticias.....	22.042	6.54	24.377	7.60	-2.335	-9.58	25.923	6.99	29.937	8.65	-4.014	-13.41		
Fondos públicos y tit. de renta fija.....	3.459	1.03	4.075	1.27	-616	-15.12	3.700	1.00	4.691	1.36	-991	-21.13		
Acciones y participaciones.....	594	0.18	458	0.14	136	29.69	414	0.11	447	0.13	-33	-7.44		
<b>TOTAL PRODUCTOS DE LOS EMPLEOS .....</b>	<b>39.328</b>	<b>11.67</b>	<b>38.530</b>	<b>12.01</b>	<b>798</b>	<b>2.07</b>	<b>41.537</b>	<b>11.20</b>	<b>43.242</b>	<b>12.50</b>	<b>-1.705</b>	<b>-3.94</b>		
Costes financieros														
Acreedores y empréstitos.....	19.282	5.72	18.433	5.74	849	4.61	20.148	5.43	20.218	5.84	-70	-0.35		
Banco de España e interm. financieros.....	2.293	0.68	2.481	0.77	-188	-7.58	2.582	0.70	3.171	0.92	-589	-18.57		
Otros intereses y comisiones.....	780	0.23	773	0.24	7	0.91	780	0.21	1.500	0.43	-720	-48.00		
<b>TOTAL COSTES FINANCIEROS.....</b>	<b>22.355</b>	<b>6.63</b>	<b>21.687</b>	<b>6.76</b>	<b>668</b>	<b>3.08</b>	<b>23.510</b>	<b>6.34</b>	<b>24.889</b>	<b>7.18</b>	<b>-1.379</b>	<b>-5.54</b>		
<b>MARGEN FINANCIERO.....</b>	<b>16.973</b>	<b>5.04</b>	<b>16.843</b>	<b>5.25</b>	<b>130</b>	<b>0.77</b>	<b>18.027</b>	<b>4.86</b>	<b>18.353</b>	<b>5.30</b>	<b>-326</b>	<b>-1.77</b>		
Comisiones de avales y otras cauciones.....	311	0.09	309	0.10	2	0.65	311	0.08	306	0.09	5	1.63		
Comisiones por valores.....	812	0.24	692	0.22	120	17.34	1.066	0.29	832	0.24	234	28.06		
Comisiones por otros servicios bancarios.....	2.197	0.65	2.415	0.75	-218	-9.03	2.131	0.57	2.319	0.67	-188	-8.11		
Resultados por diferencias de cambio.....	234	0.07	183	0.06	51	27.87	442	0.12	592	0.17	-150	-25.31		
<b>INGRESOS POR SERVICIOS.....</b>	<b>3.554</b>	<b>1.05</b>	<b>3.599</b>	<b>1.12</b>	<b>-45</b>	<b>-1.25</b>	<b>3.950</b>	<b>1.06</b>	<b>4.049</b>	<b>1.17</b>	<b>-99</b>	<b>-2.45</b>		
<b>TOTAL PRODUCTOS NETOS.....</b>	<b>20.527</b>	<b>6.09</b>	<b>20.442</b>	<b>6.37</b>	<b>85</b>	<b>0.42</b>	<b>21.977</b>	<b>5.92</b>	<b>22.402</b>	<b>6.48</b>	<b>-425</b>	<b>-1.90</b>		
Total gastos de personal.....	7.485	2.22	7.264	2.26	221	3.04	7.711	2.08	7.497	2.17	214	2.86		
Generales.....	2.955	0.88	2.943	0.92	12	0.41	3.220	0.87	3.121	0.90	99	3.18		
De inmuebles, instalaciones y material.....	924	0.27	945	0.29	-21	-2.22	943	0.25	967	0.28	-24	-2.48		
<b>TOTAL COSTES OPERATIVOS (b).....</b>	<b>11.364</b>	<b>3.37</b>	<b>11.152</b>	<b>3.48</b>	<b>212</b>	<b>1.90</b>	<b>11.874</b>	<b>3.20</b>	<b>11.584</b>	<b>3.35</b>	<b>290</b>	<b>2.50</b>		
RESULTADO ORDINARIO ANTES DE DOTACIONES (A) - (B).....	9.163	2.72	9.290	2.90	-127	-1.37	10.103	2.72	10.817	3.13	-714	-6.60		
Amortización de insolvencias.....	507	0.15	228	0.07	279	122.37	541	0.15	239	0.07	302	126.36		
Dotación neta fondos de insolvencias.....	2.770	0.82	2.615	0.81	155	5.93	3.967	1.07	2.953	0.85	1.014	34.34		
Dotación neta de insolvencias.....	3.277	0.97	2.843	0.89	434	15.27	4.508	1.22	3.192	0.92	1.316	41.23		
Dotación otros fondos especiales.....	104	0.03	10	0.00	94	940.00	210	0.06	10	0.00	200	2000.00		
Amortización y saneam. del activo inmov.	1.055	0.31	980	0.31	75	7.65	1.079	0.29	1.013	0.29	66	6.52		
Recuperación fondo de pensiones.....	-48	-0.01	-57	-0.02	9	-15.79	-48	-0.01	-57	-0.02	9	-15.79		
<b>TOTAL DOTACIONES Y SANEAMIENTOS.....</b>	<b>4.388</b>	<b>1.30</b>	<b>3.776</b>	<b>1.18</b>	<b>612</b>	<b>16.21</b>	<b>5.749</b>	<b>1.55</b>	<b>4.158</b>	<b>1.20</b>	<b>1.591</b>	<b>38.27</b>		
<b>RESULTADO ORDINARIO.....</b>	<b>4.775</b>	<b>1.42</b>	<b>5.514</b>	<b>1.72</b>	<b>-739</b>	<b>-13.40</b>	<b>4.354</b>	<b>1.17</b>	<b>6.660</b>	<b>1.93</b>	<b>-2.306</b>	<b>-34.62</b>		
Beneficios por oper. de valores (neto).....	894	0.27	168	0.05	726	432.14	1.564	0.42	-370	-0.11	1.934	-522.26		
Resultados venta de inmovilizado.....	14	0.00	28	0.01	-14	-50.00	-14	0.00	109	0.03	-123	-113.01		
Recuperaciones de activos en suspensión.....	271	0.08	132	0.04	139	105.30	281	0.08	132	0.04	149	112.88		
Otros ingresos.....	128	0.04	256	0.08	-128	-50.00	154	0.04	296	0.09	-142	-47.94		
Fondo garantía de depósitos.....	-336	-0.10	-571	-0.18	235	-41.16	-336	-0.09	-571	-0.17	235	-41.16		
Otros gastos.....	-1.100	-0.33	-304	-0.09	-796	261.84	25	0.01	-162	-0.04	187	-115.43		
<b>OTROS RESULTADOS.....</b>	<b>-129</b>	<b>-0.04</b>	<b>-291</b>	<b>-0.09</b>	<b>162</b>	<b>-55.67</b>	<b>1.674</b>	<b>0.45</b>	<b>-566</b>	<b>-0.16</b>	<b>2.240</b>	<b>395.75</b>		
Intereses de minoritarios.....							-809	-0.22	-196	-0.06	-613	312.76		
Resultados antes de impuestos.....	4.646	1.38	5.223	1.63	-577	-11.05	5.219	1.41	5.898	1.70	-679	-11.51		
Provisiones para impuestos.....	-1.564	-0.46	-2.006	-0.63	442	-22.03	-1.622	-0.44	-2.175	-0.63	553	-25.43		
<b>RESULTADO LIQUIDO.....</b>	<b>3.082</b>	<b>0.91</b>	<b>3.217</b>	<b>1.00</b>	<b>-135</b>	<b>-4.20</b>	<b>3.597</b>	<b>0.97</b>	<b>3.723</b>	<b>1.08</b>	<b>-126</b>	<b>-3.38</b>		

Tal como ya se mencionó, al hablar de los recursos ajenos y de la inversión en clientes, el descenso de los tipos de interés en los mercados monetarios y de crédito ha condicionado un **estrechamiento del margen de intermediación** de las instituciones financieras al que no ha sido ajeno el Banco Herrero.

Del análisis del cuadro se desprende que el menor tipo de **coste de los recursos** contribuye al incremento del resultado en 1.252 millones de pesetas, en tanto que el menor tipo de la **inversión** supone una contribución negativa al resultado final de 1.873 millones de pesetas. Se deduce, pues, que la bajada de los tipos de interés y su traslación a las distintas rúbricas de recursos y empleos del balance del Banco ha tenido un efecto negativo sobre el resultado de 621 millones de pesetas. En términos relativos, esta contracción representa el 3,69% del margen financiero del ejercicio anterior.

Adicionalmente, la distinta **composición de los recursos y empleos**, es decir las variaciones operadas en la distribución relativa de un año a otro, tiene un efecto negativo, evaluado en 140 millones de pesetas. Ello es el resultado, por una parte de una más costosa composición de los recursos, que minoran su contribución en 855 millones, como consecuencia del mayor dinamismo de los capítulos de superior retribución.

Por otra parte, los empleos mejoran su composición debido al menor peso de los **coeficientes obligatorios de inversión**, lo que contribuye positivamente al resultado en 715 millones de pesetas.

En suma, pues, la contracción del margen financiero detrae del resultado 761 millones de pesetas, que, en términos porcentuales, supone una disminución del margen unitario de 0,24 puntos.

Esta contracción del resultado a causa del margen de intermediación se compensa por **aumento del volumen intermediado**, que se cifra en 891 millones de pesetas, con lo que el total de la actividad financiera contribuye con 130 millones de pesetas al incremento del resultado.

Los **ingresos por servicios** disminuyen 45 millones de pesetas, tras haber registrado en 1992 un incremento cercano a los 600 millones de pesetas. Fruto de estos resultados, los **productos netos totales** crecen 85 millones y se posicionan ligeramente por encima de la cota del año anterior.

Los **costes de estructura** contribuyen negativamente a la consecución del resultado con un incremento sobre los incurridos en 1992 de 212 millones de pesetas que, en términos relativos, representan un crecimiento del 1,90%, considerablemente inferior al 7,40% y 17,14% de los dos ejercicios anteriores.

El citado incremento se explica íntegramente por los gastos de personal, y fundamentalmente, por la elevación de las cotizaciones empresariales a la Seguridad Social, tal como se reseña en el capítulo de Recursos Humanos.

Los **gastos generales** permanecen estables, y los de **inmuebles** experimentan un descenso del 2,22%, hecho asociado al menor número de oficinas que se han abierto a lo largo del año, 5 frente a 9 en el ejercicio precedente.

La contribución al **Fondo de Garantía de Depósitos**, incluida en el capítulo de otros resultados de la adjunta cascada, ascendió a 336 millones de pesetas, 235 menos que en el ejercicio anterior, como consecuencia de haber disminuido en un punto las aportaciones al Fondo de Garantía de las entidades de crédito, situadas ahora en el 1,5 por mil de sus depósitos computables.

## Deudores dudosos y Dotación al Fondo de Insolvencias

El **incremento de la morosidad** y su consiguiente necesidad de dotación es, sin duda, el efecto más pernicioso de la recesión económica sobre la cuenta de resultados de las instituciones de crédito, al que no escapa el Grupo del Banco Herrero como se desprende del cuadro adjunto.

El notable aumento de la morosidad se produce a pesar de la cautela crediticia que, como ya ha quedado expuesto, viene aplicando el Grupo desde hace dos ejercicios, que no parece haber sido suficiente para frenar la entrada de nuevas operaciones en mora que sigue en cifras altas, si bien hay que registrar un aumento sustancial de las **operaciones recuperadas**, que superan en 1.786 millones de pesetas a lo recobrado en el ejercicio precedente, lo que hace concebir la esperanza de que la situación pueda mejorar sustancialmente tan pronto como se atenue la entrada de nuevas operaciones.

Como se pone de manifiesto en el cuadro ya mencionado, el saldo contable consolidado de la cuenta de deudores dudosos ascendía, al 31 de Diciembre de 1993, a 12.386 millones de pesetas, frente a los 8.598 millones de un año antes. En relación con el riesgo vivo computable, considerando como tal el utilizado para calcular las provisiones genéricas obligatorias, los mencionados saldos representan un 6,67% y 4,14%, respectivamente. En el Banco, esta relación era, en las citadas fechas, el 5,34% y el 2,93%, respectivamente.

A lo largo del año, las operaciones que han entrado en mora, en el Grupo, ascienden a 12.353 millones de pesetas, mientras que las recuperadas totalizan 4.013 millones, con lo que resulta un incremento neto en el ejercicio de 8.340 millones, 2.632 más que en el ejercicio anterior.

En el Banco, la entradas de morosos totalizan, en el ejercicio, 8.250 millones de pesetas, mientras que el importe recuperado ascendió a 2.784 millones de pesetas. Por tanto, el aumento neto de las operaciones de dudoso cobro alcanza 5.466 millones, 750 más que el año anterior, hasta totalizar un saldo contable de 8.572 millones de pesetas, de los cuales 172 millones son por riesgos de firma.

En cuanto a las garantías de las operaciones en mora, hay que reseñar que el 47,04% de las entradas netas del ejercicio y el 52,32% del saldo de operaciones en mora cuenta con garantía hipotecaria.

Las operaciones regularizadas, por haber sido clasificadas como fallidas, y que, por tanto, se han dado de baja en el balance, han ascendido a 3.843 millones de pesetas, de los cuales 507 millones de pesetas se amortizaron con cargo a los resultados del ejercicio y el resto con cargo a los Fondos de Insolvencias.

**EVOLUCION DE LA CUENTA DE DEUDORES DUDOSOS** millones de pesetas

	Banco Herrero		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
<b>Saldo al cierre del ejercicio anterior</b>	6.949	3.803	8.598	4.518
Operaciones nuevas del ejercicio	8.250	5.714	12.353	7.668
Recuperaciones del ejercicio	-2.784	-998	-4.013	-1.960
<b>Aumento neto de operaciones</b>	5.466	4.716	8.340	5.708
Operaciones regularizadas	-3.843	-1.570	-4.552	-1.628
<b>Saldo al cierre del ejercicio actual</b>	8.572	6.949	12.386	8.598
Cobertura necesaria para dudosos	2.358	2.515	3.550	2.990
Riesgo computable para cobertura general	160.502	176.972	185.824	207.801
Cobertura general requerida	1.605	1.594	1.771	1.808
<b>Total cobertura necesaria</b>	3.963	4.109	5.321	4.798
<b>COBERTURA NECESARIA/DUDOSOS</b>	46,23%	59,13%	42,96%	55,80%
<b>DUDOSOS/RIESGOS COMPUTABLES</b>	5,34%	3,93%	6,67%	4,14%

Al 31 de Diciembre de 1993, según la normativa reguladora del Banco de España, la cobertura mínima exigida de los fondos para insolvencias del Grupo Consolidado era de 3.550 millones de pesetas para el saldo de dudosos y morosos, y de 1.771 millones para el riesgo en curso, lo que totalizaba 5.321 millones de pesetas, un 42,96% del saldo de morosos. En el Banco, estas mismas cifras ascendían a 3.963 millones de pesetas, un 46,23% del saldo de morosos.

Frente a esta cobertura mínima exigida, los fondos para insolvencias que el Grupo Consolidado tiene constituidos ascendían, al finalizar el ejercicio, a 12.819 millones de pesetas, de los que 7.144 millones de pesetas se habían dotado con cargo a resultados y 5.675 millones de pesetas corresponden a la dotación extraordinaria con cargo a las reservas de libre disposición que se viene mencionando.

MOVIMIENTO DE LOS FONDOS DE INSOLVENCIAS

	DUDOSOS Y MOROSOS		RIESGO EN CURSO		RIESGO-PAÍS		TOTAL INSOLVENCIAS	
	Banco	Grupo	Banco	Grupo	Banco	Grupo	Banco	Grupo
Saldo 31-12-91	1.714	2.155	1.650	1.876	280	280	3.644	4.311
Dotaciones netas	2.899	3.261	-56	-68			2.843	3.193
Utilizaciones	-1.570	-1.620					-1.570	-1.620
Traspasos y otros	738	975			51	51	789	1.026
Saldo 31-12-92	3.781	4.771	1.594	1.808	331	331	5.706	6.910
Dotaciones netas	3.266	4.545	11	-37			3.277	4.508
Utilizaciones	-3.843	-4.368					-3.843	-4.368
Traspasos y otros	3.775	5.675			94	94	3.869	5.769
Saldo 31-12-93	6.979	10.623	1.605	1.771	425	425	9.009	12.819

En el Banco, a la misma fecha, los fondos para insolencias totalizaban 9.009 millones de pesetas, de los que 5.234 millones de pesetas se han realizado con cargo a resultados y 3.775 con cargo a la dotación extraordinaria reseñada.

Los Fondos de Insolencias del Grupo Consolidado se han provisionado, con cargo a resultados del ejercicio comentado, por un importe neto de 4.508 millones de pesetas, de los que 3.277 han correspondido al Banco. Las operaciones dudosas han exigido unas dotaciones netas específicas de 4.545 millones, mientras que, por segundo año consecutivo, se han producido recuperaciones del fondo para riesgo en curso, 37 millones en 1993, como consecuencia de la disminución de las inversiones que sirven de base de cómputo para esta cobertura.

Como ya se ha comentado, además de las dotaciones realizadas con cargo a los resultados del ejercicio y con el fin de mantener la tradicional política de tener cubierto el 100% del saldo de Deudores Dudosos, el Consejo de Administración estimó oportuno realizar, con fecha de 31 de Diciembre, una dotación extraordinaria a los Fondos para Insolencias con cargo a las reservas de libre disposición por 5.675 millones de pesetas en el Grupo Consolidado, de las que 3.775 millones de pesetas se han hecho en el Banco.

En el epígrafe referente a la evolución de los recursos propios, ya se hizo mención a esta dotación, que en nada altera el valor real del Grupo, responde a una más prudente presentación contable de su valor patrimonial en tiempos de elevada incertidumbre como los que corren. Esta dotación no implica que el Grupo no siga realizando las dotaciones que sean necesarias con cargo a los resultados en años sucesivos y que, eventualmente, revierta nuevamente a reservas estos importes cuando la cobertura de la morosidad supere en una cifra que se considere suficiente el saldo de operaciones dudosas.

La oportunidad de esta dotación extraordinaria que ha sido sometida a la consideración de la Autoridad Monetaria y de los Auditores del Banco que la comentan en su informe de auditoría, será presentada a la aprobación de la Junta General del Banco. Como consecuencia de estas dotaciones el volumen de los fondos para insolencias del Grupo Consolidado, al cierre del ejercicio, ascendía a 12.819 millones de pesetas, lo que supone una cobertura equivalente al 103,50% del saldo de Deudores Dudosos.

Las provisiones para Riesgo-País, al estar materializadas en dólares, han visto incrementado su contravalor en pesetas en 94 millones, como consecuencia de la apreciación de la divisa americana, hasta alcanzar los 425 millones de pesetas, sin que ello signifique que se hayan incrementado los riesgos por este concepto, que permanecen invariables respecto a los ya contraídos en 1992.

Se han practicado, asimismo, amortizaciones por un importe consolidado de 4.368 millones de pesetas para compensar las operaciones que han pasado a activos en suspenso regularizados, causando, por tanto, baja en el balance. En el Banco, esta regularización minora el saldo de los fondos en 3.843 millones de pesetas. A lo largo de 1993, se ha intensificado la gestión de recobro sobre fallidos logrando el Banco la recuperación de 271 millones de pesetas, frente a los 132 millones del ejercicio anterior.

## Otras dotaciones a fondos de provisión

Al 31 de Diciembre de 1993, los fondos constituidos para atender los compromisos contraídos por pensiones causadas con el personal jubilado y los riesgos devengados por pensiones no causadas con el personal activo ascendían, respectivamente, a 3.651 y 3.077 millones de pesetas. Según los cálculos realizados por actuarios independientes, utilizando para ello una tasa de actualización del 6%, estas cantidades cubren íntegramente el valor actual de dichos compromisos.

Al cierre del ejercicio anterior, las citadas cifras, calculadas con la misma tasa de actualización, ascendían a 3.243 y 3.091 millones de pesetas, resultando por tanto, un incremento en el ejercicio de 394 millones de pesetas.

Por aplicación de la normativa vigente desde 1992, los pagos directos de las pensiones, que han ascendido a 337 millones en el ejercicio, deben hacerse con cargo al fondo para pensionistas, por lo que la dotación total a los fondos que ha sido necesario realizar, ascendió a 731 millones de pesetas, frente a los 709 millones del ejercicio anterior.

Según la citada normativa contable, se reflejan como mayores costes financieros los intereses devengados por el fondo, calculados al tipo medio de rendimiento del activo financiero. Por este concepto, en 1993 se han contabilizado como coste financiero 779 millones de pesetas. Dado que esta cifra supera en 48 millones la dotación requerida, este superávit se ha llevado a resultados como provisiones liberadas.

### MOVIMIENTO DE OTROS FONDOS DE PROVISION

millones de pesetas

	FONDOS DE		FLUCTUACION		RIESG. GENERALES	
	PENSIONES		DE VALORES		Y OTRAS	
	Banco	Grupo	Banco	Grupo	Banco	Grupo
<b>Saldo 31-12-91</b>	<b>5.931</b>	<b>5.931</b>	<b>221</b>	<b>364</b>	<b>1.276</b>	<b>1.535</b>
Dotaciones netas	709	709	253	120	10	49
Utilizaciones	-306	-306				
Traspasos y otros			259	259	-742	-976
<b>Saldo 31-12-92</b>	<b>6.334</b>	<b>6.334</b>	<b>733</b>	<b>743</b>	<b>544</b>	<b>608</b>
Dotaciones netas	731	731	978	-209	104	444
Utilizaciones	-337	-337				
Traspasos y otros			-250	-250	387	387
<b>Saldo 31-12-93</b>	<b>6.728</b>	<b>6.728</b>	<b>1.461</b>	<b>284</b>	<b>1.035</b>	<b>1.370</b>

El saldo consolidado del fondo de fluctuación de valores ha disminuido en 459 millones de pesetas, cifra muy similar al incremento experimentado en 1992, debido a las necesidades de dotación generadas por el capítulo de Deuda del Estado, tras el descenso de las cotizaciones vivido en la segunda mitad del ejercicio anterior, en 1993, la situación del mercado permitió liberar 250 millones de pesetas, prácticamente la totalidad de la provisión constituida en aquel entonces, que se abonan a cuentas de periodificación.

En el Banco se han realizado dotaciones netas al citado fondo por un importe de 978 millones de pesetas, hasta alcanzar, al cierre del ejercicio, un saldo contable de 1.461 millones de pesetas, 728 más que en la misma fecha del año anterior. La principal dotación por un importe de 1.029 millones de pesetas está afecta a la participación del Banco en Invherleasing S.A., sociedad que, como ya se ha comentado, ha realizado en 1993 una fuerte reestructuración de sus recursos propios, con el fin de sanear las pérdidas incurridas como consecuencia de sus necesidades de dotación para insolvencias.

Para prever el efecto de las potenciales minusvalías que se pueden generar por la adjudicación de activos inmobiliarios en pago de créditos, se ha constituido una provisión específica de 104 millones de pesetas.

## DISTRIBUCION DEL RESULTADO

---

El resultado, antes de impuestos, del Banco Herrero obtenido en el ejercicio asciende a 4.646.189.449 pesetas que, tras deducir la provisión para impuestos, determina un resultado líquido de 3.081.910.949 pesetas. Sumado al remanente del ejercicio anterior, el Consejo de Administración propone distribuir según se recoge en el siguiente cuadro:

DISTRIBUCION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 1993		pesetas
Beneficio antes de impuestos	4.646.189.449	
Provisión para impuestos	1.564.278.500	
Beneficio líquido del ejercicio	3.081.910.949	
Remanente del ejercicio anterior	832.611	
<b>TOTAL A DISTRIBUIR</b>		<b>3.082.743.560</b>
Distribución:		
A dividendo	1.692.870.080	
A prima de asistencia a Junta	153.897.280	
A reserva voluntaria	1.185.000.000	
A previsión libertad de amortización	50.000.000	
A remanente	976.200	

### Dividendo y prima de asistencia a junta

---

El dividendo, por importe de 1.692.870.080 pesetas, que el Consejo de Administración propone a la Junta General sea declarado como definitivo, fue repartido al total de las 7.694.864 acciones en circulación, en dos dividendos a cuenta, de la forma siguiente:

El 5 de Agosto de 1993 se repartió un primer dividendo, a cuenta de los resultados del ejercicio, de 110 pesetas brutas por acción.

El 15 de Enero de 1994 se repartió un segundo dividendo a cuenta, también de 110 pesetas brutas por acción.

El Consejo de Administración propone a la Junta General declarar el total de 220 pesetas repartidas con cargo a los resultados de 1993, como dividendo definitivo del ejercicio.

Con motivo de la Junta General del 25 de Junio de 1994, se ha establecido una prima de asistencia a Junta de 20 pesetas por acción, que totaliza un importe de 153.897.280 pesetas.

Si esta propuesta de reparto es aprobada por la Junta General, el total percibido por acción ascenderá a 240 pesetas, cifra que iguala a la repartida en el ejercicio anterior.

## Dotación a las reservas

Superándose el límite establecido para la Reserva Legal, el Consejo de Administración propone llevar a Reserva Voluntaria 1.185.000.000 pesetas y dejar un remanente del ejercicio de 976.200 pesetas, tras destinar 50.000.000 pesetas a previsión para amortización acelerada.

## Provisión para el pago del Impuesto de Sociedades

La provisión para el pago del Impuesto de Sociedades se ha establecido en 1.564 millones de pesetas, como consecuencia del cálculo que se resume en el cuadro adjunto. Asimismo, se recoge la liquidación real practicada en la declaración correspondiente al ejercicio de 1992 del citado Impuesto.

### CALCULO DE LA PROVISION PARA EL IMPUESTO DE SOCIEDADES

millones de pesetas

	1993	1992	VARIACION	%
RESULTADO CONTABLE	4.646	5.223	-577	-11,05
Variaciones	-81	1.065	-1.146	-107,61
BASE IMPONIBLE	4.565	6.288	-1.723	-27,40
CUOTA ( 35 %)	1.598	2.200	-602	-27,36
DEDUCCIONES:	-120	-148	-28	-18,92
Dividendos	76	77	-1	-1,30
Empréstitos		11	-11	-100,00
Inversiones	44	60	-16	-26,67
CUOTA LIQUIDA	1.478	2.052	-574	-27,97
Impuesto diferido	45	21	24	114,29
Impuesto anticipado		-74	74	-100,00
PROVISION IMPUESTO DEL EJERCICIO	1.523	1.999	-476	-23,81
PROVISION EFECTUADA	1.564	2.006	-442	-22,03

La dotación correspondiente a 1993 es inferior en 442 millones de pesetas a la del ejercicio anterior. Esta disminución está asociada a la variación del resultado contable y a los cambios que, junto a éste, determinan la base imponible. Estas variaciones experimentan una reducción de 1.146 millones de pesetas respecto a las del año anterior debido, por una parte, a las dotaciones efectuadas al Fondo de Insolvencias en años anteriores y por las que ya se había tributado que adquieren, en este ejercicio, el carácter de deducibles, al ser exigible la dotación de acuerdo con la Circular 4/91 del Banco de España y, por otra, a la reversión del Fondo de Fluctuación de Valores de Renta Fija, hecho que se contabiliza como ingreso contable en el ejercicio de 1993, si bien ya había tributado en el ejercicio anterior.

La posibilidad que otorga el R/D 3/1993 de proceder a la amortización acelerada de los activos fijos materiales nuevos adquiridos desde el 3 de Marzo de 1993 y las diferencias existentes entre las normas contables y tributarias, permite aumentar ligeramente la partida del impuesto diferido en el ejercicio 1993.

## Actividad internacional

---

Tal como ya se comentaba en este informe el año pasado, el ejercicio de 1992 fue el de la plena liberalización de las operaciones de exterior tras la escalonada apertura de la economía española, paralela al gradual levantamiento del control de cambios de los años precedentes. Así, las circulares del Banco de España 1 a 3/1992, de 15 de Enero, recogían la normativa que liberalizaba los movimientos de capital y por otra parte el R/D 1816/1991, de 20 de Diciembre, autorizaba a los residentes para abrir y utilizar cuentas en pesetas y divisas en entidades crediticias extranjeras.

No obstante lo anterior, al cierre del ejercicio, aún quedaban algunas restricciones sobre el movimiento físico de moneda, billetes y cheques bancarios al portador a través de las fronteras. La adecuación de la normativa a la aplicación del Acta Unica y la realización del Mercado Unico a partir del 1 de Enero de 1993 se ha ido regulando en los primeros meses del año con la promulgación del R/D 42/1993, de 15 de Enero, de una Orden del Ministerio de Economía y Hacienda, del 2 de Febrero y de una resolución de la Dirección General de Transacciones Exteriores, del 3 de Febrero. Todas estas modificaciones afectan a la importación de moneda y billetes de banco o cualquier otro medio de pago. Igualmente, otras normas de menor rango han ido completando el tejido legislativo adaptado al nuevo marco de relaciones y transacciones con el exterior.

La evolución de la coyuntura monetaria internacional ha estado caracterizada por fuertes movimientos especulativos en los mercados monetarios europeos que provocaron en Mayo la tercera devaluación de la moneda española en menos de un año. En esta ocasión la depreciación fue de un 8%. Estas turbulencias originaron, a partir del mes de Agosto, la ampliación de las bandas de fluctuación de la mayor parte de las monedas integradas en el mecanismo cambiario del Sistema Monetario Europeo, hecho que fue determinante en la eliminación, desde ese momento, de las bruscas tensiones cambiarias.

A lo largo de 1993, la moneda española ha experimentado una depreciación del 19,4% frente al dolar y del 13,8% frente al marco alemán, lo que ha devuelto a la exportación nacional parte de la competitividad perdida que ha tenido un reflejo inmediato en la sustancial mejora de la balanza comercial con el exterior.

## Recursos y empleos en moneda extranjera

---

Los acreedores en moneda extranjera han experimentado un aumento en el año de 3.887 millones, hasta totalizar un saldo al cierre del ejercicio de 15.297 millones de pesetas. En esa fecha, sobre el conjunto de los recursos de clientes, tienen un peso del 5,37%, frente al 4,67% al finalizar el año anterior.

Los recursos tomados de bancos, en la misma fecha, ascendían a 8.570 millones de pesetas, con un descenso de 119 millones respecto al cierre del ejercicio anterior. Sobre saldos medios, el descenso es más significativo, 2.025 millones, y está justificado por el retroceso de la inversión en moneda extranjera, así como por el buen comportamiento de la rúbrica de acreedores, que hace menos necesario el recurso a la financiación bancaria.

Los deudores en moneda extranjera, a consecuencia de la bajada de los tipos de interés en pesetas y el coste incurrido a causa del debilitamiento de la paridad de la peseta en los mercados cambiarios, experimentan en 1993 una contracción cercana a los 3.000 millones de pesetas, posicionándose ligeramente por encima de la cifra de cierre de 1992, lo que representa el 7,42% de la inversión en clientes, frente al 8,51% en la misma fecha del año anterior.

## RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA

	(Contravalor en millones de pesetas)			
	SALDOS AL		VARIACION	
	31-12-93	31-12-92	ABSOLUTA	EN %
<b>RECURSOS</b>				
Acreedores en moneda extranjera	15.297	11.410	3.887	34.07
Bancos y banqueros	8.570	8.689	-119	-1.37
Prov. div. riesgo-país	425	331	94	28.40
Posición en divisa	243	1.141	-898	-78.70
Fondos de insolvencia	107	136	-29	
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>24.642</b>	<b>21.707</b>	<b>2.935</b>	<b>13.52</b>
<b>EMPLEOS</b>				
Deudores	10.700	13.607	-2.907	-21.36
Bancos, ctas. tesorería	10.426	6.250	4.176	66.82
Bancos, ctas. mutuas	2.446	1.301	1.145	88.01
Títulos extranjeros				
Posición en divisas	751	431	320	74.25
Activos dudosos	319	118	201	
<b>TOTAL EMPLEOS</b>	<b>24.642</b>	<b>21.707</b>	<b>2.935</b>	<b>13.52</b>

## ACTIVIDAD EXTERIOR: COSTE DE LOS RECURSOS Y RENDIMIENTOS DE LOS EMPLEOS

	(Contravalor de los saldos en millones de pesetas, rendimientos y costes en miles de pesetas)					
	1993			1992		
	Saldo	Coste/Rendimiento		Saldo	Coste/Rendimiento	
medio	importe	%		medio	importe	%
<b>RECURSOS</b>						
Acreedores en moneda extranjera	13.426	488.170	3.64	9.534	448.191	4.70
Bancos y banqueros	7.345	510.723	6.95	9.370	824.302	8.80
Prov. div. riesgo-país	451			293		
Posición en divisas	173			228		
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>21.395</b>	<b>998.893</b>	<b>4.67</b>	<b>19.425</b>	<b>1.272.493</b>	<b>6.55</b>
<b>EMPLEOS</b>						
Deudores	12.425	804.109	6.47	12.113	959.431	7.92
Bancos, ctas. de tesorería	7.443	399.111	5.36	6.123	422.514	6.90
Bancos, ctas. mutuas	1.527	16.917	1.11	1.189	21.323	1.79
<b>TOTAL EMPLEOS</b>	<b>21.395</b>	<b>1.220.137</b>	<b>5.70</b>	<b>19.425</b>	<b>1.403.268</b>	<b>7.22</b>
<b>MARGEN</b>		<b>221.244</b>			<b>130.775</b>	
<b>COSTE DE LA FINANCIACION EN PESETAS</b>		<b>94.003</b>			<b>31.476</b>	
<b>MARGEN FINANCIERO</b>		<b>127.241</b>			<b>99.299</b>	
<b>MARGEN POR SERVICIOS</b>		<b>442.755</b>			<b>350.074</b>	
Por cambio de divisa		242.406			166.380	
Por comisiones		200.349			183.694	
<b>TOTAL MARGEN ACTIVIDAD TIPICA</b>		<b>569.996</b>			<b>449.373</b>	
<b>INGRESOS CARTERA DE VALORES</b>		<b>-8.356</b>			<b>-5.260</b>	
Por intereses de títulos		71			226	
Por cambios de divisa títulos		-8.427			-5.486	
Por minusvalías ventas de títulos						
<b>TOTAL MARGEN DE EXPLOTACION</b>		<b>561.640</b>			<b>444.113</b>	

La distribución de la cartera de riesgos en moneda extranjera por áreas económicas y geográficas, al cierre de los dos últimos ejercicios, se recoge en el cuadro siguiente:

	<u>31-12-1993</u>	<u>31-12-1992</u>
Países de C.E.E.	65,98	82,37
Otros países de la O.C.D.E.	26,30	12,65
Países pertenecientes a la O.P.E.P	4,61	4,12
Otros Países	3,11	0,86
Total	100,00	100,00

#### Riesgo - País

Al igual que en los tres últimos ejercicios, al finalizar el año de 1993, el riesgo del Banco se limitaba la participación en un préstamo sindicado por importe de US \$ 5.783.206 a la República de Venezuela.

El principal de esta deuda está garantizado al vencimiento de la misma, al cien por cien, por bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América y, adicionalmente, está constituida una provisión por el 50% de la deuda, es decir, US \$ 2.891.603. Actualmente la cotización de este activo en el mercado secundario es muy superior a la provisión establecida al efecto.

A consecuencia de la apreciación de la divisa americana, el contravalor en pesetas de la citada provisión ha visto incrementado su valor en 94 millones de pesetas.

#### Resultados de la actividad exterior

La contribución de la actividad internacional al margen bruto de explotación del Banco ascendió a 562 millones, 117 más que en el ejercicio anterior, lo cual representa un incremento del 26,46% .

El canal financiero aporta 127 millones de pesetas, tras considerar el coste de la financiación interna en pesetas. Esta contribución es superior en un 28,11% a la del ejercicio anterior y estuvo propiciada, en gran medida, por la favorable evolución de la rúbrica de acreedores, tanto en volumen como en menor coste.

Por la actividad de prestación de servicios se ingresaron 442 millones de pesetas, 92 más que el año anterior, teniendo en este epígrafe una influencia positiva la depreciación de la peseta en el mes de Mayo, así como el continuo deslizamiento a la baja de la misma respecto a la divisa americana. Por contra, la cartera de valores minoró la aportación en 8 millones de pesetas, por el menor valor de títulos en moneda extranjera.

La variación del resultado de la actividad típica ascendió a 121 millones de pesetas, sobre el ejercicio anterior, a tenor de lo explicado en el siguiente cuadro:

**VARIACION DEL RESULTADO DE LA ACTIVIDAD EXTERIOR**

millones de pesetas

Margen bruto de la actividad en 1993	570
Margen bruto de la actividad en 1992	449
Variación del margen bruto	121
<b>ANALISIS DE LA VARIACION:</b>	
Por tipos de coste de los recursos	403
Por tipos de rendimiento de los empleos	-324
Variación por margen financiero	79
Variación por volumen financiero	12
Variación por coste de la financiación en pesetas	-63
Variación del canal financiero	28
Variación por cambio de divisa	76
Variación por las comisiones	17
Variación del margen bruto	121

La actividad financiera incrementó su contribución en 28 millones de pesetas, de los cuales 79 son por la variación del margen financiero determinada por una más favorable evolución de los recursos, que permite neutralizar la disminución de rendimiento de los empleos, todo ello a pesar de que la financiación en pesetas detrae del resultado 63 millones más que en el ejercicio anterior. El incremento de volumen financiero contribuyó positivamente a la variación del resultado en 12 millones de pesetas.

El canal no financiero, al igual que en los últimos ejercicios, es el que aportó la mayor variación al resultado, ascendiendo a 93 millones de pesetas, hecho determinado básicamente por el comportamiento de las diferencias de cambio, que contribuyeron con 76 millones de pesetas, mientras que las comisiones por cobro de servicios aumentaron en 17 millones de pesetas, tras experimentar un incremento en el ejercicio del 9,29% .

El volumen de actividad, medido por el contravalor en pesetas de las divisas negociadas, experimentó un incremento del 21,38% . Este alza, tras la contracción sufrida en el ejercicio anterior, obedeció fundamentalmente a la depreciación de la peseta que ha activado la dinamización del sector exterior. Los flujos de pesetas de no residentes, tanto los de entrada como los de salida, reflejan fielmente las consecuencias de la depreciación de la peseta.

**ACTIVIDAD EN DIVISAS Y PESETAS DE NO RESIDENTES**

millones de pesetas

	1.993	1.992	Variación	%
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>				
Entrada	16.772,3	11.895,5	4.876,8	41,00
Salida	30.226,0	26.826,0	3.440,0	12,82
Total	46.998,3	38.721,5	8.276,8	21,38
<b>PESETAS DE NO RESIDENTES</b>				
Entrada	18.376,7	16.386,1	1.990,6	12,15
Salida	16.242,7	20.078,7	-3.836,0	-19,10
Total	34.619,4	36.464,8	-1.845,4	-5,06

## INFORMACION COMPLEMENTARIA DE ACTIVIDADES

---

### Sucursales

---

Tras la culminación en 1992 del plan de expansión iniciado en Diciembre de 1990, durante el ejercicio de 1993 se ha contenido el crecimiento de la red, reforzando la presencia del Banco en zonas donde ya estaba asentado.

Dentro de esta política de crecimiento moderado, a lo largo de 1993 se han abierto 5 nuevas oficinas localizadas en Málaga, León (2) y Palencia (2) y, en los primeros meses del año 1994, se abrirán dos urbanas ubicadas en Zamora y León. Con estas incorporaciones, el Banco está presente en 26 provincias, con una red de 198 oficinas, cuyo detalle y agrupación por zona de negocio aparece recogida en relación aparte en este documento.

En el mes de Mayo se clausuró la Urbana nº 3 de la ciudad de Valladolid, con la finalidad de optimizar los recursos de la red en esa plaza.

La expansión de oficinas en el próximo futuro estará marcada por la misma pauta que en 1993, buscando una mayor penetración en los mercados tradicionales de nuestro Banco, si bien no se renuncia a la apertura de oficinas puntuales en áreas geográficas nuevas, en las que se den circunstancias y oportunidades de negocio específicas.

### Promoción de negocio

---

Ante la persistencia del entorno recesivo, las actuaciones llevadas a cabo durante 1993 han sido una prolongación de las realizadas en el ejercicio anterior, centradas en el control de la inversión, gestión comercial orientada a la captación de recursos y desintermediación, mejora, profundización y ampliación de los servicios prestados a la clientela y contención de los costes operativos.

En un contexto de tipos de interés a la baja, los productos tradicionales de ahorro se han visto desplazados por nuevos instrumentos, entre los que hay que destacar los Fondos de Inversión.

En estos productos, el Grupo Banco Herrero ha hecho un gran esfuerzo de comercialización, mejorando y ampliando la oferta de Fondos gestionados por **Herrero Gestión, S. G. I. I. C.** que ha pasado de gestionar un patrimonio en fondos, del orden de 25.000 millones de pesetas al cierre de 1992, a 63.495 millones de pesetas un año más tarde, repartidos en tres de renta fija y uno de renta variable.

En la oferta de fondos, hay que destacar el éxito del lanzamiento de **Herrero Fondo Internacional F.I.M.**, constituido a mediados de año, y que, en un corto período de tiempo, se ha posicionado, por su volumen, como el cuarto fondo en divisas del mercado español.

A pesar de la competencia de los Fondos de Inversión, algunos de los productos tradicionales de ahorro del Banco han registrado incrementos interesantes, como es el caso de la Libreta de Ahorro Familiar, que alcanzó en 1993 las 50.000 cuentas, 10.000 más que el año anterior y un incremento discreto en volumen.

Como ya se ha comentado, el crecimiento de las operaciones de activo se vio afectado por la política crediticia restrictiva llevada a cabo por el Banco. La caída fue más acusada en los créditos al consumo, mientras que los créditos hipotecarios tuvieron un comportamiento más dinámico, impulsados, tanto por las

campañas de promoción, como por la mejora de su coste al descender los tipos de interés. El Grupo añadió a la lista de sus productos un crédito hipotecario para adquisición de vivienda a tipo de interés fijo y 15 años de amortización, que tuvo una buena acogida entre la clientela.

Consecuentes con la estrategia de diversificar la oferta de productos complementarios a la actividad bancaria, se ha potenciado la venta de seguros a través de la Correduría de Seguros del Grupo Herrero, que ha utilizado la red de oficinas para su distribución.

En cuanto a medios de pago, el Banco tiene emitidas 30.500 tarjetas de crédito VISA y MASTERCARD, que facturaron 6.660 millones de pesetas, superando en un 2,6% las cifras del año precedente. Las tarjetas de débito 48 tuvieron una actividad mayor; realizaron 2 millones de operaciones en cajeros automáticos, un 11,1% superior a 1992, incrementándose la facturación por compras en un 24,4% respecto al año anterior, alcanzando un importe de 1.347 millones de pesetas.

De igual forma, la facturación descontada a comercios y los anticipos de efectivo en cajeros, volvieron a superar las cifras del año anterior en un 10,3%, totalizando 5.975 millones de pesetas.

A finales de 1993, el número de telebancos 4B instalados ascendía a 60, mientras que los cajeros de interior se sitúan en 35 unidades. El número de operaciones realizadas en ambos tipos de cajeros superaron los 2,3 millones, un 4,5% más que en 1992.

Durante 1993, el Grupo ha sentado las bases para llevar a cabo una serie de actuaciones encaminadas a mejorar el servicio a la clientela e incentivar la acción comercial. Desde mediados de año, se ha estado desarrollando un Modelo de Actuación Comercial, con el objeto de dotar a las oficinas de una serie de herramientas y una sistemática que les facilite potenciar y realizar mejor su labor comercial. Para ello, se ha realizado una prueba piloto en las plazas de Gijón y Madrid, tras la cual, y visto el favorable resultado de la experiencia, pasará a implantarse en toda la red, con el objetivo de que en el año 1995 este modelo sea la base de actuación comercial del Banco.

Igualmente, y dentro de las premisas marcadas por el Modelo de Actuación Comercial, se han comenzado a potenciar algunas oficinas para dar un servicio especializado a las empresas.

Una de las preocupaciones constantes del Grupo es mejorar la operativa interna y garantizar la correcta valoración de los servicios. Con este objetivo, se ha creado el Gabinete Técnico de la Dirección General cuya misión es el permanente análisis del tráfico interno de operaciones y el cumplimiento de la normativa contable, con el fin de optimizar los procedimientos, y garantizar la correcta aplicación de las tarifas evitando así incurrir en lucros cesantes. En esta materia se han obtenido importantes logros, consiguiendo corregir y mejorar diversos procesos administrativos, que han desembocado en una mayor economía para el banco y un mejor servicio a los clientes.

## Sistemas de Información

---

Continuando en la línea de los últimos años, y de acuerdo con el Plan de Sistemas, en 1993 los esfuerzos del área han estado centrados en completar sistemas que incidan tanto en la mejora de la operativa y gestión interna, como en ser el soporte necesario para ampliar y consolidar la gama de productos.

En 1993 se ha prestado atención preferente a la gestión y administración de los productos de riesgo, como consecuencia de este esfuerzo, se ha implantado el nuevo aplicativo de préstamos, la información del RAI ha sido informatizada y se han generado alertas automáticas a partir de los datos suministrados por la CIRBE.

De igual forma, en el área de servicios a la clientela se ha experimentado un notable avance, implantándose una nueva aplicación que suministra de una forma integrada la información fiscal, mejoras en las conexiones con los mercados de valores y ampliación de la calidad en la generación de correo a los clientes. Asimismo, se está finalizando una nueva aplicación de medios de pago, que supera ampliamente las prestaciones de la actual aplicación y que permitirá gestionar las últimas modalidades aparecidas en este mercado.

No obstante lo anterior, el mayor esfuerzo se ha realizado en infraestructuras, donde se han efectuado importantes inversiones. A mediados del año, se ha renovado el ordenador central, ampliando su capacidad en un 45% y reduciendo su coste de mantenimiento y consumo. Adicionalmente, se han mejorado las comunicaciones entre los principales centros operativos y de gestión del Banco.

El número de terminales en oficinas se situó en 667, lo que representa un incremento del 5,2% respecto al año anterior. Mientras, las transacciones procesadas alcanzaron la cifra de 42,6 millones, con un ligero incremento sobre el ejercicio pasado.

Finalmente, cabe destacar el proyecto de renovación del parque de terminales de oficinas, sustituyendo los actuales por equipos "inteligentes", con más funcionalidad, que permitirá ampliar la oferta de servicios por terminal, al tiempo, de hacer más amigable la operativa de los empleados, que redundará en un mejor servicio a la clientela.

## Calidad de Servicio

---

El Grupo Banco Herrero es consciente que la calidad en el servicio es el valor más importante que una empresa puede ofrecer a sus clientes. Es pues ésta una de las principales directrices que guían la estrategia de la Organización y a la que no duda en destinar esfuerzo y recursos.

En este ámbito de actuación, la implantación de controles de calidad internos y la colaboración con entidades externas para potenciar estos objetivos ha sido constante. Con esta filosofía, en 1990 se creó, junto con otros bancos, la figura independiente del Defensor del Cliente, cuya función es la de atender las reclamaciones de aquellos clientes que no hayan quedado satisfechos con el servicio prestado por el Banco.

Durante 1993, fueron 12 las reclamaciones presentadas. De las cuales una no fue admitida a trámite, el Banco se allanó en otra (a petición del cliente), una tercera fue archivada, cuatro quedaron pendientes de resolución y seis fueron admitidas a trámite.

El Servicio de Reclamaciones del Banco de España recibió dos reclamaciones durante 1993, que se añadieron a las seis presentadas en 1992 y estaban pendientes de resolución. De ellas, dos no fueron admitidas a trámite por el Banco de España. Respecto a las seis restantes, el servicio falló en dos ocasiones a favor del Banco, dos en contra y otras dos reclamaciones quedaron pendientes de resolución a final de año.

Estos datos muestran un balance altamente positivo, especialmente si se compara el número de reclamaciones con el número de operaciones realizadas, lo cual es un motivo de satisfacción para el Grupo Banco Herrero.

## **Perspectivas futuras del Grupo Financiero**

---

Ante la persistencia de la recesión económica, el Grupo continuará con una actitud cautelar en lo que se refiere a la expansión crediticia, preferencia por la liquidez y contención de los costes operativos. Aunque los datos disponibles sobre la coyuntura nacional en el último trimestre de 1993 parecen apuntar una cierta desaceleración del ritmo de deterioro de la economía nacional, éstos no son suficientes para garantizar que en 1994 se pueda producir un claro cambio a mejor de la situación actual. En esta situación, no es previsible que el escenario bancario nacional pueda diferir mucho del de 1993, presidido por la continua caída del margen de intermediación, morosidad todavía alta y rigidez a la baja de los costes de transformación.

Dentro de este contexto, y como ya se ha mencionado, el Grupo Financiero seguirá en la línea de los últimos años, desarrollando una política de gestión basada en la defensa del margen financiero, potenciación de los ingresos por servicios, contención de los costes de transformación y mejora de la eficacia de la explotación. Aunque es previsible un nuevo descenso del resultado de la operativa típica como consecuencia de la caída del margen de intermediación, se espera paliar este deterioro con el mayor volumen de actividad, la potenciación de los ingresos por servicios y, presumiblemente, una menor necesidad de dotación para insolvencias.

El incremento experimentado por la red de oficinas en estos últimos años hace esperar se produzca un aumento de la base de clientes, lo cual debe de ser aprovechado para intensificar y ampliar la venta cruzada de productos.

La estrategia del Banco se sustentará, básicamente, en la concentración en las áreas conocidas de negocio y en una preferencia por el mercado doméstico al por menor, aunque sin olvidar la banca corporativa, potenciando oficinas especializadas, ofreciendo precios competitivos y calidad de gestión.

Como complemento a los canales de distribución tradicionales, el Banco está poniendo especial énfasis en los nuevos canales de distribución, basados en las modernas tecnologías de la información. Entre los canales que son objeto de especial atención, cabe mencionar la banca telefónica, banca electrónica y la ampliación de prestaciones de los cajeros automáticos de efectivo.

La captación de recursos continuará siendo uno de los puntos más importantes de actuación, ya sean en productos tradicionales o en otro tipo de activos financieros, como los fondos de inversión, que seguirán siendo objeto de atención preferente, estudiando la viabilidad de ampliar la oferta, en función de las condiciones que propicie el mercado, con fondos de renta variable internacional y de inversión global.

Se fomentará, asimismo, la incorporación de nuevos productos por parte de la red, con el fin de potenciar los ingresos por servicios, habiéndose seleccionado como prioritarios medios de pago, fondos de pensiones y la venta de seguros.

Adicionalmente a la nueva oferta hasta aquí descrita, hay que tener en cuenta la probable aparición, en 1994, de los Planes de Ahorro Popular, en los que el Banco quiere estar presente.

En cuanto a las operaciones de activo, se buscarán preferentemente los créditos y préstamos con garantía hipotecaria para la adquisición de la primera vivienda, mercado en el que el Grupo tiene experiencia y productos competitivos. La nueva regulación sobre refinanciación de hipotecas abre aquí oportunidades para ganar cuota de mercado que el Banco tratará de aprovechar.

En el negocio de banca de empresas el Grupo pondrá especial empeño en aumentar la cuota de mercado en el Descuento Comercial.

Todas estas actuaciones se verán potenciadas por la incorporación de las nuevas tecnologías y sistemas de información a las oficinas, que permitirán mejorar los procesos operativos y, sobre todo, liberar plantilla dedicada a labores administrativas, para enfocarlas hacia ocupaciones de mayor valor añadido como es el caso de la gestión comercial. El nuevo modelo de actuación comercial y las

acciones llevadas a cabo por el Gabinete Técnico de la Dirección General, serán unas herramientas básicas para la consecución de dichos objetivos.

**BANCO HERRERO, S.A. Y BANCO HERRERO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE  
COMPONEN EL GRUPO FINANCIERO BANCO HERRERO (CONSOLIDADO)**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1, 2, 3)**  
(Millones de Pesetas)

<b>A C T I V O</b>	<b>Banco Herrero, S. A.</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>1993</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1992</b>
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES:</b>				
Caja	2.769	3.045	2.769	3.046
Banco de España	4.265	6.459	4.428	6.618
Otros bancos centrales	7.034	9.504	7.197	9.664
<b>DEUDAS DEL ESTADO (Nota 4):</b>	<b>71.451</b>	<b>44.454</b>	<b>71.984</b>	<b>45.769</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO (Nota 5):</b>				
A la vista	4.467	4.996	4.467	4.636
Otros créditos	97.336	74.560	80.200	66.920
	101.803	79.556	84.667	71.556
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 6)</b>	<b>143.582</b>	<b>161.045</b>	<b>168.302</b>	<b>191.427</b>
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 7):</b>				
De emisión pública		12		
Otros emisores	4.261	4.284	8.192	7.368
Pro memoria: títulos propios	4.261	4.296	8.192	7.380
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 8)</b>	<b>3.074</b>	<b>593</b>	<b>7.441</b>	<b>2.709</b>
<b>PARTICIPACIONES (Nota 8)</b>				
De entidades de crédito				
Otras participaciones	1.848	2.212	2.396	2.795
	1.848	2.212	2.396	2.795
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>				
De entidades de crédito	250			
Otras	8.860	3.513		
	9.110	3.513		
<b>ACTIVOS INMATERIALES</b>				
Gastos de constitución y de primer establecimiento				
Otros gastos amortizables			9	17
			9	17
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>				
Por integración global				
Por puesta en equivalencia				
<b>ACTIVOS MATERIALES (Nota 9):</b>				
Terrenos y edificios de uso propio	3.121	2.984	3.121	2.984
Otros inmuebles	500	570	1.584	860
Mobiliario, instalaciones y otros	4.165	4.220	4.338	4.254
	7.786	7.774	9.043	8.098
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>				
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados				
Resto				
<b>ACCIONES PROPIAS (Nota 20)</b>				
Pro memoria: nominal			628	489
			87	80
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 10)</b>	<b>5.072</b>	<b>3.935</b>	<b>5.492</b>	<b>4.432</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION (Nota 11)</b>	<b>4.295</b>	<b>5.256</b>	<b>4.801</b>	<b>6.534</b>
<b>PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>				
Por integración global				
Por puesta en equivalencia				
Por diferencias de conversión				
<b>PERDIDAS CONSOLIDADAS EN EL EJERCICIO</b>				
Del grupo				
De minoritarios				
	359.316	322.138	370.152	350.870
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)</b>	<b>59.279</b>	<b>58.752</b>	<b>55.221</b>	<b>56.584</b>

Las Notas 1 a 31 de la Memoria adjunta son comentarios explicativos de estos balances de situación.

**BANCO HERRERO, S.A. Y BANCO HERRERO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE  
COMPONEN EL GRUPO FINANCIERO BANCO HERRERO (CONSOLIDADO)**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1, 2, 3)**  
(Millones de Pesetas)

<b>PASIVO</b>	<b>Banco Herrero, S. A.</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>1993</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1992</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO (Nota 12):</b>				
A la vista	559	629	559	629
Otros débitos	32.397	34.000	26.846	39.379
	<u>32.956</u>	<u>34.629</u>	<u>27.405</u>	<u>40.008</u>
<b>DEBITOS A CLIENTES (Nota 13):</b>				
Depósitos de ahorro				
A la vista	117.884	120.785	117.959	120.884
A plazo	109.511	103.011	109.511	103.076
Otros débitos				
A la vista	5.476	6.315	5.487	6.339
A plazo	51.885	15.862	50.246	12.972
	<u>284.756</u>	<u>245.973</u>	<u>283.203</u>	<u>243.271</u>
<b>DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIAZABLES (Nota 14):</b>				
Bonos y obligaciones en circulación	275	379		
Pagarés y otros valores			9.235	16.672
	<u>275</u>	<u>379</u>	<u>9.235</u>	<u>16.672</u>
<b>OTROS PASIVOS (Nota 15)</b>	<u>1.280</u>	<u>1.115</u>	<u>1.661</u>	<u>1.358</u>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION (Nota 16)</b>	<u>6.690</u>	<u>4.519</u>	<u>6.949</u>	<u>5.059</u>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 17):</b>				
Fondo de pensionistas	6.728	6.334	6.728	6.334
Provisión para impuestos		396	93	671
Otras provisiones	387	10	404	69
	<u>7.115</u>	<u>6.740</u>	<u>7.225</u>	<u>7.074</u>
<b>FONDO PARA RIESGOS GENERALES (Nota 18)</b>	<u>534</u>	<u>534</u>	<u>539</u>	<u>539</u>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>				
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>				
Del grupo	3.082	3.217	3.597	3.723
De minoritarios			809	196
	<u>3.082</u>	<u>3.217</u>	<u>4.406</u>	<u>3.919</u>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>				
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 19)</b>			<u>3.464</u>	<u>3.659</u>
<b>CAPITAL SUSCRITO (Nota 20)</b>	3.847	3.847	3.847	3.847
<b>PRIMAS DE EMISION (Nota 21)</b>	12	12	12	12
<b>RESERVAS (Nota 21)</b>	18.768	20.306	18.768	20.306
<b>RESERVAS DE REVALORIZACION (Nota 21)</b>		866		866
<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 21)</b>				
Por integración global			2.866	4.217
Por puesta en equivalencia			35	62
Por diferencias de conversión			536	
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3.437</u>	<u>4.279</u>
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES (Nota 21)</b>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>359.316</u>	<u>322.138</u>	<u>370.152</u>	<u>350.870</u>

Las Notas 1 a 31 de la Memoria adjunta son comentarios explicativos de estos balances de situación.

**BANCO HERRERO, S.A. Y BANCO HERRERO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE  
COMPONEN EL GRUPO FINANCIERO BANCO HERRERO (CONSOLIDADO)**

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1, 2, 3)**  
(Millones de Pesetas)

	<u>Banco Herrero, S. A.</u>	<u>Consolidado</u>	
<u>D E B E</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 26)	<u>22.355</u>	<u>21.687</u>	<u>23.510</u>
COMISIONES PAGADAS	<u>222</u>	<u>192</u>	<u>225</u>
PERDIDAS POR OPERACIONES FINANCIERAS	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION (Nota 28):			
De personal	7.437	7.207	7.663
de los que:			
Sueldos y salarios	5.663	5.593	5.850
Cargas sociales	1.512	1.361	1.548
de las que: pensiones	-48	-57	-48
Otros gastos administrativos	3.879	3.888	4.163
	<u>11.316</u>	<u>11.095</u>	<u>11.826</u>
AMORTIZ. Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 9)	<u>1.055</u>	<u>980</u>	<u>1.079</u>
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	<u>444</u>	<u>622</u>	<u>507</u>
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Nota 6)	<u>3.020</u>	<u>2.711</u>	<u>4.241</u>
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	<u>1.178</u>	<u>-</u>	<u>81</u>
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14</u>
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	<u>104</u>	<u>10</u>	<u>248</u>
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>81</u>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>81</u>
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS:	<u>4.646</u>	<u>5.223</u>	<u>6.028</u>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 23)	<u>1.564</u>	<u>2.006</u>	<u>1.622</u>
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	<u>3.082</u>	<u>3.217</u>	<u>4.406</u>
Resultado atribuido a la minoría (Nota 19)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>809</u>
Beneficio del ejercicio	<u>3.082</u>	<u>3.217</u>	<u>3.597</u>
	<u>44.340</u>	<u>42.520</u>	<u>47.753</u>
	<u>44.340</u>	<u>42.520</u>	<u>47.619</u>

Las Notas 1 a 31 de la Memoria adjunta son comentarios explicativos de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

**BANCO HERRERO, S.A. Y BANCO HERRERO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE  
COMPONEN EL GRUPO FINANCIERO BANCO HERRERO (CONSOLIDADO)**

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1, 2, 3)**  
(Millones de Pesetas)

	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
<b>H A B E R</b>				
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADAS (Nota 25)	38.734	38.072	41.123	42.794
de los que:				
De la cartera de renta fija	4.468	5.132	4.726	5.766
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:				
De acciones y otros títulos de renta variable	1	-	141	173
De participaciones	213	213	273	274
De participaciones en el Grupo	380	245	-	-
	594	458	414	447
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 25 )	3.542	3.608	3.733	3.668
BENEFICIOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 27)	1.329	74	2.179	305
FONDOS DE SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS DISPONIBLES	-	24	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	127	256	154	263
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	14	28	141	109
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO				
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-	-	-
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-
Beneficios en operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos emitidos por el grupo	-	-	-	-
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	9	33
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	9	33
	44.340	42.520	47.753	47.619

Las Notas 1 a 31 de la Memoria adjunta son comentarios explicativos de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

MEMORIA

BANCO HERRERO, S.A. Y BANCO HERRERO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN  
EL GRUPO FINANCIERO BANCO HERRERO (CONSOLIDADO)

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE  
DE 1993 Y 1992

**(1) Reseña del Grupo, Bases de Presentación  
y Principios de Consolidación**

**Reseña del Grupo y distribución geográfica de los  
productos de la actividad financiera-**

Banco Herrero, S.A. (en adelante, el Banco) es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España, cuyo objeto social es la actividad bancaria según lo establecido en el artículo 15 de sus Estatutos Sociales. Banco Herrero fue creado en Oviedo en 1911 y opera desde entonces. Su domicilio social está situado en la c/ Fruela 11, en Oviedo. Para el desarrollo de su actividad, ejercida principalmente en el ámbito nacional, dispone, al 31 de diciembre de 1993, de 198 sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional y de un Grupo Financiero que realiza actividades de leasing, financiación, inversiónmobiliaria, etc. Asimismo, el Banco, que no dispone de sucursales en el extranjero, tiene como soporte de su actividad internacional, dos oficinas de representación, no operativas, en Caracas y Miami y posee una participación mayoritaria en el capital social de dos entidades extranjeras.

**Bases de presentación de las cuentas anuales-**

Las cuentas anuales de Banco Herrero, S.A. adjuntas, así como las cuentas anuales consolidadas del Banco y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Financiero Banco Herrero (en adelante, el Grupo Financiero) se presentan siguiendo las exigencias contenidas en la ley de Sociedades Anónimas, Código de Comercio, Plan General de Contabilidad y Real Decreto 1915/1991, así como los modelos establecidos por la Circular 4/1991 (de 14 de junio) y sucesivas de Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco y de su Grupo Financiero, respectivamente. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales del Banco y de cada una de las Sociedades Dependientes consolidadas e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las Sociedades Dependientes con los utilizados por el Banco.

Las cuentas anuales individuales del Banco y de cada una de las restantes Sociedades Dependientes incluidas en la consolidación, correspondientes al ejercicio 1993, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, con la excepción de Invherleasing S.A., cuyas Cuentas Anuales fueron aprobadas con fecha 31 de diciembre de 1993. En relación a las demás Sociedades, los Administradores firmantes estiman que dichas cuentas anuales serán ratificadas sin cambios significativos.

**Determinación del patrimonio-**

Debido a la aplicación de las normas en vigor relativas a la presentación de las cuentas anuales de las entidades de crédito, para efectuar una evaluación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 1993 y 1992, tanto del Banco como del Grupo Financiero, deben considerarse los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación adjuntos:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Capital suscrito (Nota 20)	3.847	3.847	3.847	3.847
Reservas (Nota 21)-				
Primas de emisión	12	12	12	12
Reservas	18.768	20.306	18.768	20.306
Reservas de revalorización	-	866	-	866
Reservas en sociedades consolidadas	-	-	3.437	4.279
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	1	1
	22.628	25.032	26.065	29.311
Beneficios del ejercicio	3.082	3.217	3.597	3.723
Acciones propias (Nota 20)			(628)	(489)
Dividendos activos a cuenta (Nota 10)	(846)	(846)	(936)	(846)
Patrimonio neto contable	24.864	27.403	28.098	31.699

**Principios de consolidación-**

La definición del Grupo Financiero Banco Herrero se ha efectuado de acuerdo con la Ley 13/1985 de 25 de mayo, disposiciones que la desarrollan, especialmente el artículo segundo del Real Decreto 1371/1985 (de 1 de agosto) y la Circular 4/1991 de Banco de España y el Real Decreto 1815/1991 (de 20 de diciembre), e incluye todas las sociedades financieras, de cartera e instrumentales con una participación del Banco en su capital social, directa y/o indirecta, igual o superior al 20% y cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyan, junto con éste, una unidad de decisión. Estas Sociedades han sido consolidadas por el método de integración global. El movimiento habido durante los ejercicios 1993 y 1992 en el saldo del capítulo «Participaciones en Empresas del Grupo» del Banco, ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	3.513	3.521
Compra de acciones de Invherleasing S. A.	95	-
Ampliación de capital en Invherleasing, S. A.	6.000	164
Fusión de las sociedades tenedoras de inmuebles (Nota 31)	-	(246)
Ampliación de capital en Hels Brokers, S. A.	445	-
Compra y ampliación de capital en Inmobiliaria Tietar, S. A.	100	-
Constitución de Inmobiliaria Betoun, S. A.	50	-
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	(1.093)	53
Otros movimientos	-	21
<b>Saldo a final del ejercicio</b>	<b>9.110</b>	<b>3.513</b>

Al 31 de diciembre de 1993, las sociedades dependientes que conforman el Grupo Financiero Banco Herrero, con indicación de los porcentajes de participación total (directa e indirecta) que tiene el Banco, así como otra información relevante (referida al ejercicio 1993), son las siguientes:

<u>Nombre, Actividad y Domicilio</u>	<u>Porcentaje de participación</u>			<u>Millones de pesetas</u>				
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Datos de cada Sociedad Referidos al ejercicio 1993</u>	<u>Resul-tados Netos</u>	<u>Dividendos percibidos</u>
<b>Banco-</b> <b>Banco Herrero International Limited</b> (Nassau - Bahamas)	-	100,00	100,00	711	2.036 (a)	145	-	-
<b>Instituciones de Inversión Colectiva-</b> Inversiones Herrero, S. A., Sociedad de Inversión Mobiliaria (C/ Fruela 11, Oviedo)	37,31	0,04	37,35	714	4.835	1.467	172	-
Valores Mobiliarios Herrero, S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria (C/ Fruela 11, Oviedo)	99,80	0,10	99,90	600	707	130	102	-
Herrero Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (antes Serfibán, S. A.) (C/ Serrano 71, Madrid)	100,00	-	100,00	100	518	201	100	-
<b>Sociedades instrumentales y de cartera-</b> Promociones y Financiaciones Herrero, S.A. (C/ Suárez de la Riva 8, Oviedo)	100,00	-	100,00	575	22	7	-	-
Industrias Hidroeléctricas y Mineras, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	100,00	-	100,00	60	516	59	-	-
Hels Brokers, S.A. (C/ Serrano 71, Madrid)	100,00	-	100,00	450	1	(26)	-	-
Ballerton Corporation, N.V. (Curaçao - Antillas Holandesas)	-	100,00	100,00	4	1.863 (a)	(2)	-	-
Inmobiliaria Tietar, S.A. (C/ Serrano 71, Madrid)	100,00	-	100,00	100	-	(96)	-	-
Inmobiliaria Betoun, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	100,00	-	100,00	50	-	1	-	-
<b>Otras actividades-</b> Invherleasing, S.A. (C/ Cimadevilla 8, Oviedo)	100,00	-	100,00	1.100	5.539	(964)	-	-
Herrero, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	100,00	-	100,00	250	751	(68)	-	-
Mebán, S.A. («Gestión de cobro» (C/ Serrano 71, Madrid)	100,00	-	100,00	28	119	(30)	-	-
Correduría de Seguros Grupo Herrero, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	65,00	-	65,00	10	20	19	6	-

(a) Incluye las reservas por diferencias de conversión en el tipo de cambio del cierre.

Durante el ejercicio 1993, tres sociedades del Grupo Financiero realizaron ampliaciones de capital, suscritas íntegramente por el Banco. Inmobiliaria Tietar, S. A., Hels Brokers, S. A. e Invherleasing, S. A., aumentaron su capital en 90, 440 y 600 millones de pesetas, respectivamente. En esta última sociedad (Invherleasing, S.A.) el Banco aumentó su porcentaje de participación hasta completar el 100% y posteriormente, el 31 de diciembre de 1993, la Sociedad incrementó sus reservas en 5.400 millones de pesetas, mediante una prima de emisión de acciones. En cuanto a la sociedad Hels Brokers S.A., el Banco, previamente a la ampliación de capital, ha procedido al desembolso de 5 millones de pesetas de su capital

En el proceso de consolidación de las Sociedades Dependientes mencionadas anteriormente, se ha aplicado el método de integración global (regulado por las normas contenidas en la Circular 4/1991 Banco de España) con los siguientes criterios:

1. Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
2. La participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados consolidados del Grupo Financiero se presenta en el capítulo «Intereses Minoritarios» de los balances de situación consolidados adjuntos y en el epígrafe «Resultado atribuido a la minoría» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, respectivamente.
3. De acuerdo con la práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas, debido a que no se realizarán transferencias de reservas, puesto que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada Sociedad Dependiente.

Las Sociedades Dependientes no consolidables del Grupo y las empresas asociadas (participaciones del 20% como mínimo o del 10% si la empresa asociada cotiza en Bolsa) se han integrado en las cuentas anuales consolidadas por la aplicación del método de puesta en equivalencia (véase Nota 8). La participación en los resultados de estas sociedades se presenta en los capítulo «Beneficios y Quebrantes por Operaciones del Grupo» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, algunas sociedades, principalmente Inversiones Herrero, S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria, poseían acciones emitidas por el Banco que, a dichas fechas, representaban el 2,24% y 2,09%, respectivamente, del capital social del Banco y figuraron en el capítulo «Acciones Propias» de los balances de situación consolidados adjuntos.

El día 16 de abril de 1993 se constituyó la sociedad Inmobiliaria Betoun, S.A., inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Oviedo, con domicilio social en la calle Fruela 11, como sociedad instrumental para la adjudicación y venta de inmuebles.

Durante el año 1993, el Consejo de Administración de Serfibán, S. A., S. G. I. I. C., tomó el acuerdo de modificar el nombre de la sociedad, que tras la consiguiente aprobación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, pasó a denominarse Herrero Gestión, S. A., S. G. I. I. C., inscribiéndose con dicho nombre en el Registro Mercantil de Madrid, el día 26 de junio de 1993.

#### **Modificaciones en la presentación de las Cuentas Anuales de 1992-**

Respecto a los estados financieros del ejercicio de 1992, presentadas en dicho año, y los que se incluyen en este documento existe una variación poco significativa que se enumera a continuación:

##### **Provisión para Impuestos :**

El importe contable de la provisión constituida para hacer frente al Impuesto de Sociedades, relativo a los beneficios del ejercicio 1993, está incluido, según normativa, dentro de la rúbrica «Débitos a clientes» en otros débitos a la vista. Ya que, en los estados financieros del ejercicio de 1992, aparecía incluido en el epígrafe de «Provisiones para Riesgos y Cargas, provisión para impuestos», se procede a la reclasificación de la citada partida con la finalidad de homogeneizar los estados contables de ambos ejercicios.

#### **(2) Principios de Contabilidad y Normas de Valoración Aplicados**

Los principios de contabilidad y normas de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales adjuntas son los establecidos en la Circular 4/1991 de Banco de España. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en la elaboración de las mismas. Los principios más importantes se resumen a continuación:

##### **a) Criterio de registro de las operaciones y principio del devengo-**

Según la práctica financiera, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha de valor, en base a la cual se calculan los ingresos y costes por intereses.

Los ingresos, los costes y los gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores clasificados como dudosos, incluidos los derivados del riesgo-país, se reconocen como ingresos en el momento de su cobro.

**b) Transacciones y operaciones en moneda extranjera-**

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera, incluyendo los de las sociedades filiales en el extranjero, se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medios (fixing) del mercado de divisas de contado español al cierre del respectivo ejercicio. Los compromisos por las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra pesetas, que se valoran a los cambios del mercado de divisa, a plazo a la fecha del balance.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de los criterios, se registran de la siguiente manera: Por consolidación, bien sean positivas o negativas, y a partir del ejercicio 1993 de acuerdo con la circular 4/1993 de Banco de España que ha modificado la circular 4/1991, se registran en el capítulo «Reservas en Sociedades Consolidadas por diferencias de conversión». El efecto de aplicar este criterio en el ejercicio 1992, en vez del criterio que se venía aplicando de acuerdo con la normativa en vigor, no es significativo. El resto de diferencias se registran íntegramente por su importe neto en el capítulo «Beneficio por Operaciones Financieras» de las Cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

**c) Inversiones crediticias, otros activos a cobrar y fondos de insolvencias-**

Las cuentas a cobrar, que se incluyen fundamentalmente en los capítulos «Entidades de Crédito» y «Créditos sobre Clientes» del activo de los balances de situación adjuntos, se contabilizan, generalmente, por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo en los activos tomados al descuento, que se reflejan por su importe nominal y la diferencia entre este importe y el efectivo entregado se registra en el capítulo «Cuentas de Periodificación» del pasivo de los balances de situación adjuntos.

Los fondos de provisión de insolvencias tienen por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, puedan producirse en la recuperación íntegra de todos los riesgos contraídos en el desarrollo de la actividad financiera, incluidos los riesgos de firma, tanto por insolvencias del deudor como por problemas de transferencia de las cantidades adeudadas. Los fondos se abonan por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se adeudan por la recuperación de los importes previamente provisionados y por el traspaso (cancelaciones) de las deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido en situación de morosidad un período superior al establecido por la normativa de Banco de España.

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, los fondos de provisión de insolvencias se han determinado de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 4/1991:

- La correspondiente a inversiones crediticias y riesgos de firma, excepto riesgo-país, de manera individual, de acuerdo con lo establecido en dicha normativa. Por otra parte, sobre dichos riesgos (crediticios y de firma, incluidos los créditos documentarios) y destinada a la cobertura de riesgos no identificados individualmente como problemáticos en la actualidad, pero que pudieran producirse en el futuro, al 31 de diciembre de 1993 estaba constituida una provisión que ascendía a 1.605 y 1.771 millones de pesetas en el Banco y en el Grupo Consolidado, respectivamente (1.594 y 1.808 millones de pesetas, respectivamente y al 31 de diciembre de 1992).
- Riesgo - país, en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1993, y antes del traspaso de Reservas de libre disposición, el fondo de cobertura, calculado según la Circular 4/1991 del Banco de España, cuenta con unas provisiones adicionales en el Banco y en el Grupo Consolidado de 846 y 1.398 millones de pesetas, respectivamente, asignadas a la cobertura de riesgos dudosos.

Al margen de estas dotaciones ya constituidas, el 31 de diciembre de 1993 se ha constituido una provisión genérica por importe de 3.775 y 5.675 millones de pesetas en el Banco y en el Grupo Consolidado, respectivamente, con cargo a «Reservas de libre disposición», con el fin de que los fondos de insolvencia alcancen el 100 % del saldo de activos dudosos. Estos fondos adicionales se mantendrán individualmente en el Banco y en el Grupo Consolidado de forma continuada por encima de los fondos de insolvencia necesarios dotados, de acuerdo con la aplicación de la normativa del Banco de España, con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, de forma que el volumen de Fondos de insolvencia constituidos supere siempre dichos niveles, al menos en el importe de los fondos traspasados, hasta tanto los fondos de insolvencia constituidos no superen de forma sustancial el 100% del saldo de los activos dudosos. La posible retrocesión del traspaso no se abonaría a resultados, ni se aplicaría a otras coberturas.

**d) Deudas del Estado-**

A efectos de los criterios aplicables, hay que distinguir entre cartera de negociación y cartera de inversión. En la cartera de negociación se incluyen los valores adquiridos para destinarlos a operaciones de mercado y cuya tenencia no se prevé superior a seis meses. Transcurrido este plazo sin haber procedido a su venta, o a voluntad de las entidades en cualquier fecha anterior, se reclasifican como cartera de inversión. Sólo pueden clasificarse como cartera de negociación aquellos títulos emitidos por el Estado y señalados al efecto por el Banco de España, entre los que tengan mercado ágil, profundo y no influenciable por agentes privados individuales.

Las Letras del Tesoro se registran por el nominal y los demás títulos adquiridos para la cartera de inversión se contabilizan por el precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del importe del cupón corrido, que se contabiliza transitoriamente hasta su cobro en cuentas diversas. Asimismo, se deducen las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la emisión, siempre y cuando no tengan el carácter de cupones prepagados, en cuyo caso se periodifican como intereses financieros.

Para los valores cotizados cuyo precio de mercado es inferior al coste de adquisición por el que se presentan en el balance, se constituye el correspondiente fondo de fluctuación de valores, mediante la oportuna dotación, que se presenta disminuyendo el saldo del capítulo «Deudas del Estado» (véase Nota 4). Cuando las cotizaciones se recuperan, el fondo queda disponible.

No obstante, en aquellos valores con vencimiento residual superior a dos años se ha cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993, tal y como se hizo en 1992, solamente la parte proporcional de la minusvalía que corresponde a dicho período de dos años y el resto se ha registrado en el capítulo «Cuentas de Periodificación» del activo de los balances de situación adjuntos (véase Nota 11).

Los valores reclasificados en la cartera de inversión, procedentes de la negociación, se registran por el precio de mercado de la fecha en que se efectuó la reclasificación o la más cercana anterior.

Los valores de la cartera de negociación se registran en origen por su precio de adquisición, sin deducir, en su caso, el importe del cupón corrido. En cada balance posterior, hasta su venta o reclasificación en la cartera de inversión, se contabilizan al precio de mercado del día del balance o último día hábil anterior. Las diferencias producidas por las variaciones de valoración a precios de mercado se contabilizan por el neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en las correspondientes partidas de beneficios o pérdidas por operaciones financieras, junto con los cupones periódicos cobrados antes de proceder a su venta o traspaso a la cartera de inversión.

**e) Obligaciones y otros valores de renta fija-**

Las obligaciones y otros valores de renta fija, clasificados en su totalidad como cartera de inversión, se presentan individualmente a su precio de adquisición, que en ningún caso supera su valor de reembolso, o a su valor de mercado, el menor de los dos, considerando como valor de mercado, en el caso de títulos cotizados, la cotización media del último trimestre o la del último día de cotización del ejercicio, la que sea menor. Por los valores cotizados cuyo precio de mercado es inferior al del balance, se constituye el correspondiente fondo de fluctuación de valores, mediante la oportuna dotación, que se presenta disminuyendo el saldo del capítulo «Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija» de los balances de situación adjuntos (véase Nota 7). Cuando las cotizaciones se recuperan, el fondo queda disponible.

**f) Valores representativos de capital-**

Los valores españoles y extranjeros de renta variable, con independencia del porcentaje de participación, se presentan individualmente a su precio medio de adquisición regularizado y saneado, en su caso, de acuerdo con las normas legales aplicables (véase Nota 21) o a su valor de mercado, si este último fuese inferior. El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Valores de empresas del Grupo y asociadas, es decir, de aquellas empresas en las que se participa en más del 20% (3% si cotizan en Bolsa): valor teórico contable de la participación corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsisten a la fecha de la valoración.
2. Para el resto de títulos representativos de capital, según su calificación:  
Valores cotizados: cotización media del último trimestre o la del último día del ejercicio, si ésta fuese inferior.  
Valores no cotizados: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir de las últimas cuentas anuales disponibles.

Con objeto de reconocer las minusvalías que se puedan poner de manifiesto de dicha comparación, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo los saldos de los capítulos «Acciones y Otros Títulos de Renta Variable», «Participaciones» y «Participaciones en Empresas del Grupo» en los balances de situación adjuntos.

Las inversiones financieras del Banco en las empresas del Grupo Financiero o en empresas participadas en un porcentaje igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) se presentan en las cuentas anuales individuales del Banco de acuerdo con los criterios indicados anteriormente. En las cuentas anuales consolidadas se reflejan de acuerdo con las variaciones patrimoniales resultantes de aplicar criterios de consolidación o de puesta en equivalencia a las citadas participaciones (véanse Notas 1 y 8).

**g) Activos materiales-**

Las distintas partidas que componen el inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983, se presentan al coste de adquisición actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos la correspondiente amortización acumulada. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición, minorado en su amortización acumulada.

En 1993 han sido adaptados los coeficientes anuales de amortización a los aprobados por el Ministerio de Economía y Hacienda, recogidos en la Orden de 12 de mayo de 1993. La amortización se calcula aplicando el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos del activo inmovilizado, que equivalen a los porcentajes anuales que no se diferencian significativamente de los utilizados anteriormente. Los nuevos porcentajes se muestran a continuación:

	<u>Porcentajes</u>
Inmuebles	2% a 3%
Mobiliario e instalaciones	6% a 12%
Equipos para el proceso de datos	15% a 25%

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material correspondiente a los procesos de fusión por absorción de las tres sociedades tenedoras de inmuebles arrendados al Banco llevados a cabo durante 1992, se han recogido en la sociedad absorbente (el Banco) por el valor contable en libros de las sociedades absorbidas.

**h) Acciones propias--**

El saldo del capítulo «Acciones Propias» de los balances de situación consolidados adjuntos, corresponden a las acciones del Banco adquiridas por sociedades consolidadas, las cuales se reflejan al precio de adquisición saneado, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico-contable de la participación o el de cotización (véase Nota 20).

Los resultados habidos durante el ejercicio en las enajenaciones y correcciones de valor figuran contabilizados en el capítulo «Quebrantes por Operaciones del Grupo» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

**i) Compromisos por pensiones--**

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, el Banco tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. La prestación complementaria por jubilación no es aplicable a aquellos empleados, ajenos al sector, contratados por el Banco a partir del 8 de marzo de 1980. Ninguno de estos compromisos es aplicable a los empleados del resto de las Sociedades Dependientes consolidadas.

De acuerdo con los estudios actuariales disponibles, efectuados por aplicación del método de capitalización individual y utilizando un tipo de interés técnico del 6% y tablas de supervivencia GRM-GRF 80, resulta que el valor actual de los compromisos causados por el personal jubilado o sus derechohabientes y el valor actual de los compromisos devengados para el personal en activo ascendían, al cierre de los ejercicios 1993 y 1992, a los siguientes importes:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Compromisos por pensiones causadas	3.652	3.243
Riesgos devengados por el personal en activo	3.076	3.091
	<b>6.728</b>	<b>6.334</b>

El Banco, única entidad consolidada con compromisos por pensiones con el personal, sigue el criterio de dotar anualmente el importe necesario para cubrir el pasivo devengado por estos compromisos y los fondos constituidos se incluyen en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas-Fondo de pensionistas» del pasivo de los balances de situación adjuntos. Para la cobertura de las variaciones producidas en cada ejercicio en los compromisos devengados se efectúan cargos, calculados al tipo medio de rendimiento de los activos financieros del Banco, que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio en el capítulo «Intereses y Cargas Asimiladas» y que ascendieron en el ejercicio 1993 a 779 millones de pesetas, (766 millones de pesetas en el ejercicio 1992). Adicionalmente, los pagos realizados en 1993 y 1992 por complemento de pensiones ascendieron a 337 y 306 millones de pesetas (véanse Notas 17 y 28).

**j) Fondo de Garantía de Depósitos--**

Las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos quedaron fijadas por la Circular del Banco de España 2/1993, de 29 de enero, para 1993 en un uno y medio por mil de los depósitos. Estas contribuciones se imputan a resultados del ejercicio en que se satisfacen.

**k) Indemnizaciones por despido-**

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean objeto de despido sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

**l) Impuesto sobre Sociedades-**

El Banco y las Sociedades Dependientes consolidadas, que no son transparentes fiscalmente, registran como gasto de cada ejercicio el importe devengado del Impuesto sobre Sociedades, que se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentando o disminuyendo, según corresponda, por los ajustes fiscales que procedan, a fin de obtener la base imponible del citado impuesto.

No obstante lo anterior, de acuerdo con las directrices de Banco de España y criterios de prudencia, los impuestos anticipados derivados de las dotaciones no deducibles a los fondos de pensiones, se vienen registrando desde el ejercicio 1991 con las limitaciones establecidas (véase Notas 10 y 23).

El beneficio fiscal correspondiente a la deducción por inversiones en activos fijos nuevos, creación de empleo y otros, se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se materializan (véase Nota 23).

**m) Resultados de operaciones de futuro-**

Las opciones y los futuros financieros contratados en mercados organizados se valoran a su cotización. Las variaciones en las cotizaciones se registran íntegramente en el capítulo «Beneficios por Operaciones Financieras» de las cuentas de perdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 27).

Los resultados de las operaciones de futuro realizadas fuera de dichos mercados se registran en el momento de su liquidación. No obstante al cierre de cada ejercicio se efectúan cierres teóricos de las posiciones que no sean de cobertura y se provisionan con cargo a pérdidas y ganancias las pérdidas potenciales que, en su caso, resulten por cada clase de riesgo.

**Efecto de la Circular 11/1993 de Banco de España-**

El 1 de enero de 1994 ha entrado en vigor la Circular 11/1993, de 17 de diciembre, de Banco de España, que contiene determinadas modificaciones a los criterios contables establecidos hasta la fecha por la Circular 4/1991. El efecto de dichas modificaciones sobre las cuentas anuales adjuntas no es significativo.

**(3) Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución del beneficio de Banco Herrero, S.A. correspondiente al ejercicio 1993, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Resultado neto del ejercicio	3.082
Remanente	1
<b>Total a distribuir</b>	<b>3.083</b>
 <b>Propuesta de distribución:</b>	
Dividendos	1.693
Prima de asistencia a Junta	154
Reserva voluntaria	1.185
Previsión libertad de amortización	50
Remanente	1

De la cifra total destinada a dividendos, por acuerdo del Consejo de Administración del día 25 de junio, ya han sido distribuidos, en el ejercicio 1993, cantidades a cuenta por un total de 846 millones de pesetas, que figuran contabilizadas en el capítulo «Otros Activos» de los balances de situación adjuntos (véase Nota 10). Asimismo, el 22 de diciembre de 1993, el Consejo de Administración acordó distribuir un segundo dividendo, a cuenta de los resultados del ejercicio 1993, por el mismo importe, pagado a partir del 15 de enero de 1994.

Los estados contables formulados por Banco Herrero, S.A., de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), ponían de manifiesto la existencia de beneficios y de liquidez suficiente (básicamente, Caja y Banco de España) para la distribución de los dividendos activos a cuenta, mencionados en el párrafo anterior, y fueron los siguientes:

	Millones de pesetas	
	<u>31-05-93</u>	<u>30-11-93</u>
<b>ACTIVO:</b>		
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	8.512	7.507
Deudas del Estado	45.990	62.716
Entidades de Crédito	104.346	110.674
Créditos sobre Clientes	144.552	144.165
Obligaciones y otros valores de renta fija	3.864	3.851
Acciones y otros títulos de renta variable	468	3.044
Participaciones	2.344	2.081
Participaciones en empresas del Grupo	3.685	3.024
Activos materiales	8.067	8.602
Otros activos	3.256	3.761
Cuentas de periodificación	4.910	4.138
	<u>329.994</u>	<u>353.563</u>
<b>PASIVO:</b>		
Entidades de Crédito	20.168	26.994
Débitos a clientes	267.030	278.632
Débitos representados por valores negociables	328	285
Otros pasivos	669	708
Cuentas de periodificación	5.916	9.489
Provisiones para riesgos y cargas	6.857	7.084
Fondo para riesgos generales	534	534
Fondos propios y beneficio acumulado	28.492	29.837
	<u>329.994</u>	<u>353.563</u>

#### (4) Deudas del Estado

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación adjuntos, es la siguiente:

	Millones de pesetas			
	<u>Banco Herrero, S. A.</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Certificados de Banco de España	16.024	17.609	16.298	17.910
Pagarés del Tesoro	-	1.954	-	1.954
Letras del Tesoro	50.057	14.114	50.095	15.019
Otras deudas anotadas	5.384	11.238	5.605	11.347
	<u>71.465</u>	<u>44.915</u>	<u>71.998</u>	<u>46.230</u>
Menos:Fondo de fluctuación de valores	<u>(14)</u>	<u>(461)</u>	<u>(14)</u>	<u>(461)</u>
	<u>71.451</u>	<u>44.454</u>	<u>71.984</u>	<u>45.769</u>

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 2/1990 de Banco de España, sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Banco adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España por 17.609 millones de pesetas (17.910 millones de pesetas a nivel consolidado). Dichos activos, que únicamente son negociables bajo ciertas condiciones entre intermediarios financieros sujetos al coeficiente de caja (véase Nota 12), tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y devengan un interés del 6% anual. Al 31 de diciembre de 1993 y 1992 se encontraban cedidos, en su mayor parte, al Banco de España (Véase nota 12).

El tipo de interés nominal anual de los saídos, al 31 de diciembre de 1993, de Letras del Tesoro adquiridas en firme por el Banco oscila entre el 7,32 y el 12,23% (entre el 10,6% y 14,4% en el ejercicio 1992). El epígrafe «Otras deudas anotadas» recoge los saldos de Deudas del Estado, obligaciones y bonos, cuyo tipo de interés anual, a 31 de diciembre de 1993, oscila entre el 3% y el 13,65% (entre el 4% y el 13,8% en el ejercicio 1992). Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, de estos activos monetarios y de los activos adquiridos a intermediarios financieros (Nota 5), un importe efectivo de 50.547 y 19.625 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, había sido cedida a otras entidades de crédito y a acreedores del sector privado y figura contabilizado en el pasivo de los balances de situación adjuntos en los epígrafes «Entidades de Crédito-Otros débitos» y «Débitos a Clientes-Otros débitos a plazo».

Al 31 de diciembre de 1993, el desglose de este capítulo del Banco por plazos de vencimiento, era el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>			
	<u>Hasta 3 Meses</u>	<u>Entre 3 Meses y un año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Certificados de Banco de España	845	881	8.681	5.617
Letras del Tesoro	3.280	46.777		
Otras deudas anotadas	1.656	791	2.585	352
	<b>5.781</b>	<b>48.449</b>	<b>11.266</b>	<b>5.969</b>

La evolución del fondo de fluctuación de valores correspondiente al capítulo «Deudas del Estado» durante los dos últimos ejercicios, ha sido la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Saldo al inicio del ejercicio	461	
Más Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	66	346
Dotación con cargo a cuentas de periodificación (Nota 11)	8	260
Menos:Fondos que han quedado disponibles	(521)	(145)
Saldo al final del ejercicio	<b>14</b>	<b>461</b>

#### (5) Entidades de Crédito - Activo

El desglose de los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones y moneda de contratación, es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>			
	<u>Banco Herrero, S. A.</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
<b>Por naturaleza:</b>				
A la vista-				
Cuentas mutuas y aplicación de efectos (neto)	1.978	1.567	1.978	1.567
Cheques a cargo de entidades de crédito	1.981	2.072	1.981	2.072
Cámara de compensación	74	997	74	997
Otras cuentas	<u>434</u>	<u>360</u>	<u>434</u>	
	<u>4.467</u>	<u>4.996</u>	<u>4.467</u>	<u>4.636</u>
Otros créditos-				
Cuentas a plazo	67.143	58.795	66.708	58.728
Adquisición temporal de activos	6.700		6.700	
Otras cuentas	<u>23.493</u>	<u>15.765</u>	<u>6.792</u>	<u>8.192</u>
	<u>97.336</u>	<u>74.560</u>	<u>80.200</u>	<u>66.920</u>
	<b>101.803</b>	<b>79.556</b>	<b>84.667</b>	<b>71.556</b>
<b>Por moneda:</b>				
En pesetas	89.143	72.175	71.310	63.198
En moneda extranjera	<u>12.660</u>	<u>7.381</u>	<u>13.357</u>	<u>8.358</u>
	<b>101.803</b>	<b>79.556</b>	<b>84.667</b>	<b>71.556</b>

Al 31 de diciembre de 1993, el tipo de interés de los saldos «Cuentas a plazo» para los saldos en pesetas, oscilaba entre el 8,60% y el 10,00% (entre el 15,58% y el 13,85% al 31 de diciembre de 1992), siendo el tipo medio durante los ejercicios 1993 y 1992 para estas cuentas del 12,67% y el 13,21% , respectiva y aproximadamente.

(6) Créditos sobre Clientes

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza, modalidad y desglosado por moneda, es la siguiente:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
<b>Por naturaleza y sector:</b>				
Administraciones Públicas	6.345	5.356	6.421	5.396
Otros sectores residentes				
Crédito comercial	24.247	28.592	24.247	28.593
Deudores con garantía real	38.498	35.624	52.541	50.779
Otros deudores a plazo	68.791	83.356	68.791	83.198
Deudores a la vista y varios	4.589	5.497	5.279	5.627
Arrendamientos financieros			9.907	14.771
Activos dudosos	8.400	6.949	12.214	8.596
No residentes	1.721	1.377	1.721	1.377
	<b>152.591</b>	<b>166.751</b>	<b>181.121</b>	<b>198.337</b>
Menos:Fondos de insolvencias	(9.009)	(5.706)	(12.819)	(6.910)
	<b>143.582</b>	<b>161.045</b>	<b>168.302</b>	<b>191.427</b>
<b>Por moneda de contratación:</b>				
En pesetas	141.572	153.026	169.531	184.612
En moneda extranjera	11.019	13.725	11.590	13.725
	<b>152.591</b>	<b>166.751</b>	<b>181.121</b>	<b>198.337</b>

A continuación, se indica el desglose de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 adjuntos, atendiendo al plazo de vencimiento:

	Millones de pesetas	
	Banco	
	Herrero, S. A.	Consolidado
Vencido	8.876	11.344
A la vista	4.486	5.152
Hasta 3 meses	56.445	57.499
3 meses hasta año	34.047	36.086
Mas de 1 año hasta 5 años	13.636	18.947
Más de 5 años	35.101	52.093
	<b>152.591</b>	<b>181.121</b>

Los riesgos por bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero pendientes de vencimiento se reflejan en la cuenta «Arrendamientos financieros» del detalle anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, sin incluir los cargos financieros ni el Impuesto sobre el Valor Añadido, más el valor residual sobre el que se efectúe la opción de compra.

Durante los ejercicios 1993 y 1992, los movimientos habidos en la cuenta «Fondos de insolvencias» (incluyendo riesgo país) han sido los siguientes:

	Millones de pesetas	
	Banco	
	Herrero, S. A.	Consolidado
Saldo al 1 de enero de 1992	3.644	4.311
Dotaciones netas del ejercicio	2.843	3.193
Diferencias de cambio	47	47
Traspaso de fondos para riesgos genéricos	742	980
Cancelación por traspaso a fallidos	(1.570)	(1.621)
Saldo al 31 de diciembre de 1992	5.706	6.910
Dotaciones netas del ejercicio	3.291	4.522
Diferencias de cambio	80	80
Cancelación por traspasos a fallidos	(3.843)	(4.368)
Saldo al 31 de diciembre de 1993, antes traspaso de reservas	5.234	7.144
Traspasos de reservas (Notas 2c y 21)	3.775	5.675
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<b>9.009</b>	<b>12.819</b>

Las recuperaciones de activos en suspenso regularizados del Banco y del Grupo Consolidado en el ejercicio 1993 han ascendido a 271 y 281 millones de pesetas respectivamente (132 millones de pesetas tanto para el Banco como para el Grupo Consolidado en 1992), que se registran minorando en el

epígrafe «Amortizaciones y provisiones para insolvencias» de las Cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Al 31 de diciembre de 1993, los Fondos de Insolvencia del Banco Herrero y el Grupo Consolidado tenían, respecto a las exigencias de cobertura calculadas según la normativa vigente, un exceso de 846 y 1.398 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en la citada fecha se ha constituido una provisión genérica por importe de 3.775 y 5.675 millones en el Banco y en el Grupo Consolidado, respectivamente, con cargo a Reservas de libre disposición con el fin de tener provisionadas al 100 % todos los activos dudosos (Nota 2c).

**(7) Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija**

La composición, por naturaleza y sector que lo origina, de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 1993 y 1992 era la siguiente:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
<b>Por naturaleza:</b>				
De emisión pública		12		12
Entidades oficiales de crédito				
No cotizados	2.263	3.507	2.320	3.548
Otros sectores residentes				
Cotizados	1.999	786	2.399	3.857
De entidades de crédito no residentes			917	
De otros sectores no residentes			2.558	
	4.262	4.305	8.194	7.417
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(1)	(9)	(2)	(37)
	4.261	4.296	8.192	7.380

Con fecha 31 de diciembre de 1992, y de acuerdo con lo expuesto en el Real Decreto 37/1989 (de 13 de enero), quedó suprimido el porcentaje del coeficiente de inversión obligatoria de las entidades de depósito.

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, el importe nominal de los valores afectos a obligaciones propias o de terceros ascendía a 689 y 629 millones de pesetas, respectivamente, tanto en el Banco como a nivel consolidado.

El tipo de interés anual de los valores en cartera al 31 de diciembre de 1993 estaba comprendido entre el 4% y el 13% (entre el 4% y el 15% al 31 de diciembre de 1992). El tipo de interés medio ponderado del ejercicio 1993, sin incluir aquellos valores adquiridos en años anteriores para el cumplimiento del coeficiente de inversión y los emitidos por el Gobierno de acuerdo con el Real Decreto Ley 8/1984 (rentabilidad media ponderada del 6,74%, aproximadamente) se situaría en el 12,69%, aproximadamente (11,8% para el ejercicio 1992). El efecto de actualizar financieramente los valores cuyo tipo de interés es inferior al coste medio de los recursos ajenos del Banco, no es significativo.

Del total de la cartera de valores de renta fija vencerán en el ejercicio 1994, a nivel del Banco y consolidado, unos importes de 2.713 y 3.364 millones de pesetas, respectivamente.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1993 y 1992, se muestra a continuación:

	Millones de pesetas	
	Banco Herrero, S. A.	
	1992	1993
Saldo al 1 de enero de 1992	6.143	8.616
Compras	72	8.360
Ventas y amortizaciones	(1.838)	(9.627)
Otros	(72)	68
Saldo al 31 de diciembre de 1992	4.305	7.417
Compras	60.974	67.456
Ventas y amortizaciones	(61.017)	(66.679)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	4.262	8.194

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta «Fondo de fluctuación de valores» durante los dos últimos ejercicios, es el que se indica a continuación:

	Millones de pesetas	
	<u>Banco</u> <u>Herrero, S. A.</u>	<u>Consolidado</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 1992</b>	-	33
Más: Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	9	50
Menos: Utilización de fondos	-	(46)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1992</b>	9	37
Más: Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	12
Menos: Utilización de fondos	(8)	(47)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1993</b>	1	2

#### (8) Valores Representativos de Capital

##### Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo recoge las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades, con los que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo Financiero, así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria. El desglose de este capítulo, en función de su admisión o no a cotización y de la moneda de contratación, se indica a continuación:

	Millones de pesetas			
	<u>Banco Herrero, S. A.</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Acciones cotizadas	-	-	4.425	2.141
Acciones no cotizadas	299	425	299	425
Participación en Herrero Crecimiento, F.I.M.	-	278	-	278
Participación en Herrero Fondo Internacional, F.I.M.	2.877	-	2.877	-
	3.176	703	7.601	2.844
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(102)	(110)	(160)	(135)
	3.074	593	7.441	2.709
Por moneda de contratación:				
En pesetas	3.176	703	6.449	2.050
En moneda extranjera	-	-	1.152	794
	3.176	703	7.601	2.844

A continuación, se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1993 y 1992:

	Millones de pesetas	
	<u>Banco</u> <u>Herrero, S. A.</u>	<u>Consolidado</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 1992</b>	457	3.362
Compras	208	4.437
Ventas	(28)	(5.044)
Otros	66	89
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1992</b>	703	2.844
Compras	2.754	8.528
Ventas	(151)	(3.771)
Otros	(130)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1993</b>	3.176	7.601

La evolución del fondo de fluctuación de valores durante los ejercicios 1993 y 1992, ha sido la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>Banco</u> <u>Herrero, S. A.</u>	<u>Consolidado</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 1992</b>	<b>29</b>	<b>331</b>
Dotación del ejercicio	81	515
<b>Fondos disponibles</b>	<b>—</b>	<b>(711)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1992</b>	<b>110</b>	<b>135</b>
Dotación del ejercicio	56	187
<b>Fondos disponibles</b>	<b>(52)</b>	<b>(150)</b>
Otros	(12)	(12)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1993</b>	<b>102</b>	<b>160</b>

Al 31 de diciembre de 1993, el valor de las acciones y otros títulos de renta variable incluidos en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos arroja, aproximadamente, una plusvalía latente de 990 millones de pesetas.

Herrero Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, que forma parte de las sociedades filiales consolidadas, gestiona, en la actualidad, cuatro fondos de inversión mobiliaria (Herrero Renta Fija, F.I.M., Herrero Monetario F.I.A.M.M., Herrero Crecimiento, F.I.M. y Herrero Fondo Internacional, F.I.M.). Las participaciones de estos fondos fueron suscritas por el Banco en el momento de la constitución de los mismos, y han sido colocados entre clientes, excepto en el caso de Herrero Fondo Internacional F.I.M., creado en 1993 y en el que el Banco, al cierre del ejercicio, aún conserva en cartera 2.877 millones de pesetas. Esta participación, a la misma fecha, arroja una plusvalía latente de 92 millones de pesetas. A dicha fecha, los activos totales agregados, los patrimonios y el número de participes de dichos fondos, son los siguientes.

<u>Fondo</u>	<u>Millones de pesetas</u>					
	<u>Patrimonio</u>		<u>Activo Total</u>		<u>Número de participes</u>	
	<u>31-12-93</u>	<u>31-12-92</u>	<u>31-12-93</u>	<u>31-12-92</u>	<u>31-12-93</u>	<u>31-12-92</u>
Herrero Renta Fija, F.I.M.	36.005	14.061	36.489	14.055	8.896	3.605
Herrero Monetario, F.I.A.M.M.	15.853	10.318	15.876	10.346	3.888	2.582
Herrero Crecimiento, F.I.M.	1.387	630	1.251	598	453	135
Herrero Fondo Internacional, F.I.M.	10.250	—	10.093	—	2.842	—
<b>Total</b>	<b>63.495</b>	<b>25.009</b>	<b>63.709</b>	<b>24.999</b>	<b>16.079</b>	<b>6.322</b>

Al 31 de diciembre de 1993, el activo de dichos fondos está constituido, básicamente, por cartera de inversiones financieras y tesorería, de las que 51.510 millones de pesetas corresponden a Letras del Tesoro y Deuda Pública (22.477 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1992).

**Participaciones-**

Además de las participaciones en sociedades del Grupo Financiero recogidas en la Nota 1, en el capítulo «Participaciones» de los balances de situación adjuntos, se recogen los derechos sobre el capital de otras sociedades que, sin formar parte del Grupo Financiero, mantienen con el Banco una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y con la Circular 4/1991, es decir, que se detente un porcentaje de participación (directa o indirectamente) igual o superior al 20% (en sociedades no cotizadas) y 3% (en sociedades cotizadas). El detalle de las sociedades asociadas, así como otra información relevante, se presenta a continuación:

Nombre, Actividad y Domicilio Sociedades asociadas	Millones de Pesetas										
	Porcentaje de participación			Valor en Libros Consolidados		Datos de cada sociedad				Información Ejercicio	
	Directa	Indirecta	Total	1993	1992	Capital Social	Reservas	Resultados	Dividendos Percibidos		
<b>No cotizadas:</b>											
Inmobiliaria Sil, S.A. (C/ Serrano 71, Madrid)	50,00	-	50,00	22	22	56	8	(17)	-	1993	
Inmobiliaria Ulla, S.A. (Avda. de Sarriá 17-19, Barcelona)	50,00	-	50,00	-	-	12	8	1	-	1993	
Inmobiliaria Ysoba, S.A. (C/ Serrano 71, Madrid)	50,00	-	50,00	-	-	25	13	1	-	1993	
Comunidad de Bienes Clárín (Promoción de edificaciones) (C/ Fruela 11, Oviedo)	-	-	-	-	150	-	-	-	-	-	
Comunidad de Bienes, Big (Desarrollo y comercialización de un paquete informático de gestión para entidades financieras) (C/ Fruela 11, Oviedo)	41,66	-	41,66	-	35	120	2	-	-	1993	
Comunidad de Bienes, MEP (Desarrollo y comercialización de un sistema informático) (C/ Fruela 11, Oviedo)	33,33	-	33,33	-	19	69	(4)	(6)	-	1993	
<b>Cotizadas:</b>											
Inmobiliaria Asturiana, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	32,31	3,60	35,91	192	191	33	484	21	7	1993	
<b>Otras cotizadas</b>											
Banco Mapfre, S.A. (Paseo de Recoletos 25, Madrid)	8,45	-	8,45	-	-	17.253	6.339	206	-	1993	
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (Plaza de la Gesta 1, Oviedo)	3,30	0,83	4,13	2.034	2.281	37.732	50.400	9.076	267	1993	
<b>Otras no cotizadas:</b>											
Sistemas 4B, S.A. (C/ Francisco Remiro 1, Madrid)	1,60	-	1,60	95	2.343	2.698	427	4.204	1.303	-	1992
<b>Aumento del valor por puesta en equivalencia</b>				53	2.396	2.795					

El movimiento habido durante los ejercicios 1993 y 1992 en el saldo del capítulo «Participaciones a nivel consolidado, ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1993	1992
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	2.795	2.795
Adquisiciones	47	228
Ventas	(439)	(202)
Puesta en equivalencia	(44)	12
Otros	118	(23)
Dotación neta al fondo de fluctuación	(81)	(15)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	2.396	2.795

El beneficio neto de las enajenaciones de la cartera de participaciones durante los ejercicios 1993 y 1992, ha sido de 436 y 74 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de Diciembre de 1993, el valor de las participaciones incluidas en este capítulo de los balances de situación adjuntos arroja, aproximadamente, una plusvalía latente de 9.456 millones de pesetas

(9) Activos Materiales

El movimiento habido durante los ejercicios 1993 y 1992 en las cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas							
	Banco Herrero, S. A.			Consolidado				
	Terrenos y Edificios Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario Instalaciones y Otros	Total	Terrenos y Edificios Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario Instalaciones y Otros	Total
<b>Coste regularizado y actualizado-</b>								
Saldo al 1 de enero de 1992	1.816	433	9.866	12.115	3.133	1.394	9.917	14.444
Adiciones	57	219	1.281	1.557	57	258	1.286	1.601
Incorporación de activos derivados del proceso de fusión	1.926	69	-	1.995	609	(609)	-	-
Salidas por bajas o reducciones	(4)	(33)	(30)	(67)	(4)	(65)	(30)	(99)
Transferencias o traspasos	56	(36)	-	20	56	(36)	-	20
Saldo al 31 de diciembre de 1992	3.851	652	11.117	15.620	3.851	942	11.173	15.966
Adiciones	203	256	949	1.408	203	1.419	1.225	2.647
Salidas por bajas o reducciones	(11)	(200)	(50)	(251)	(1)	(372)	(59)	(432)
Transferencias o traspasos	-	-	4	4	-	(3)	7	4
Saldo al 31 de diciembre de 1993	4.053	708	12.020	16.781	4.053	1.986	12.346	18.385
<b>Amortización acumulada-</b>								
Saldo al 1 de enero de 1992	271	53	5.999	6.323	626	268	6.018	6.912
Adiciones	49	4	927	980	54	6	930	990
Incorporación de la amortización acumulada de los activos derivados del procesos de fusión	550	25	-	575	190	(190)	-	-
Salidas por bajas o reducciones	(3)	-	(29)	(32)	(3)	(2)	(29)	(34)
Saldo al 31 de diciembre de 1992	867	82	6.897	7.846	867	82	6.919	7.868
Adiciones	65	16	974	1.055	65	16	986	1.067
Salidas por bajas o reducciones	-	(4)	(16)	(20)	-	(4)	(16)	(20)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	932	94	7.855	8.881	932	94	7.889	8.915
<b>Activos materiales neto al 31 de diciembre de 1993</b>	<b>3.121</b>	<b>614</b>	<b>4.165</b>	<b>7.900</b>	<b>3.121</b>	<b>1.892</b>	<b>4.457</b>	<b>9.470</b>
<b>Menos: Fondos para bienes adjudicados</b>	-	(114)	-	(114)	-	(308)	(119)	(427)
	<b>3.121</b>	<b>500</b>	<b>4.165</b>	<b>7.786</b>	<b>3.121</b>	<b>1.584</b>	<b>4.338</b>	<b>9.043</b>

Según se indica en la Nota 2-g, el Banco y algunas de las sociedades filiales consolidadas españolas, han regularizado sus balances y actualizado los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales (véase Nota 21).

En el Grupo Consolidado, el saldo contable de los activos adjudicados antes de provisiones asciende, al 31 de diciembre de 1993 y 1992, a 1.675 y 477 millones de pesetas, respectivamente.

Adicionalmente a la dotación para la amortización de activos materiales, cuyos movimientos se desglosan en esta nota, el epígrafe de la cuenta de resultados "amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" recoge la dotación a la amortización de gastos amortizables, por un importe de 12 millones de pesetas.

(10) Otros Activos

A continuación, se presenta el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
<b>Operaciones en camino</b>				
Hacienda Pública	1.526	491	1.526	491
Impuestos anticipados	1.075	990	1.079	990
Otros saldos fiscales recuperables	1.157	1.041	1.419	1.260
Otros conceptos	468	567	532	845
Dividendos activos a cuenta (Nota 1)	4.226	3.089	4.556	3.586
	846	846	936	846
	<b>5.072</b>	<b>3.935</b>	<b>5.492</b>	<b>4.432</b>

La rúbrica de impuestos anticipados recoge, fundamentalmente, el importe a recuperar por pagos de pensiones de los próximos 10 años, de acuerdo con la normativa establecida por el Banco de España.

(11) Cuentas de Periodificación-Activo

El desglose de los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Devengos de productos no vencidos-				
De certificados de Banco de España	244	268	248	272
De entidades de crédito	689	877	689	877
De inversiones crediticias	2.566	2.610	2.533	2.847
De la cartera de renta fija	561	861	627	953
	4.060	4.616	4.097	4.949
Intereses no devengados de recursos tomados a descuento	22	208	491	1.147
Saneamiento de valores de renta fija (Nota 4)	8	260	8	260
Gastos pagados no devengados	159	172	159	178
Otras periodificaciones	46	—	46	—
	4.295	5.256	4.801	6.534

(12) Entidades de Crédito-Pasivo

El desglose de los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones y moneda de contratación, es como sigue:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Por naturaleza:				
A la vista-				
Cámara de compensación	559	629	559	629
Otros débitos-				
Banco de España	15.000	17.000	15.000	17.000
Cuentas a plazo	9.426	9.101	9.426	9.101
Cesión temporal de activos	288	5.698	288	5.698
Otras cuentas	7.683	2.201	2.132	7.580
	32.397	34.000	26.846	39.379
	32.956	34.629	27.405	40.008
Por moneda:				
En pesetas	24.386	25.940	18.835	31.319
En moneda extranjera	8.570	8.689	8.570	8.689
	32.956	34.629	27.405	40.008

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, el Banco tenía cedidos al Banco de España 15.000 y 17.000 millones de pesetas, respectivamente, de certificados emitidos por el propio Banco de España, adquiridos en cumplimiento de la normativa sobre el coeficiente de caja (véase Nota 4).

Al 31 de diciembre de 1993 el tipo de interés de los saldos en pesetas de las «Cuentas a plazo» oscilaba entre el 13,25% y el 13,50% (entre el 12,70% y el 13,50% al 31 de diciembre de 1992) siendo el tipo medio, durante los ejercicios 1993 y 1992, para estas cuentas, del 12,28% y el 13,71% respectiva y aproximadamente.

(13) Débitos a Clientes

La clasificación del capítulo «Débitos a Clientes» de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza, sector y moneda de contratación de las operaciones, es la siguiente:

	Millones de pesetas			
	<u>Banco Herrero, S.A.</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
<b>Por naturaleza y sector:</b>				
Administraciones Públicas	<u>6.361</u>	<u>7.651</u>	<u>6.646</u>	<u>7.775</u>
Otros sectores residentes				
Cuentas corrientes	55.905	60.239	55.695	60.239
Cuentas de ahorro	59.422	57.585	59.422	57.550
Imposiciones a plazo	93.078	90.247	93.078	90.247
Cesión temporal de activos y participaciones de activos	51.050	13.927	48.622	11.038
Otras cuentas	1.124	2.477	1.924	2.500
	<u>260.579</u>	<u>224.475</u>	<u>258.741</u>	<u>221.574</u>
No residentes	<u>17.816</u>	<u>13.847</u>	<u>17.816</u>	<u>13.922</u>
	<u>284.756</u>	<u>245.973</u>	<u>283.203</u>	<u>243.271</u>
<b>Por moneda de contratación:</b>				
En pesetas	269.459	234.563	267.181	231.861
En moneda extranjera	15.297	11.410	16.022	11.410
	<u>284.756</u>	<u>245.973</u>	<u>283.203</u>	<u>243.271</u>

A continuación, se indica el desglose de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 adjuntos, atendiendo al plazo de vencimiento:

	Millones de pesetas	
	<u>Banco</u>	<u>Consolidado</u>
	<u>Herrero, S. A.</u>	<u></u>
A la vista	122.366	122.452
Hasta 3 meses	117.257	115.622
Entre 3 meses y un año	44.991	44.987
Entre 1 año y 5 años	142	142
	<u>284.756</u>	<u>283.203</u>

(14) Débitos Representados por Valores Negociables

El capítulo «Débitos Representados en Valores Negociables» de los balances de situación adjuntos, recoge las participaciones hipotecarias emitidas por el Banco y las cedulas hipotecarias emitidas por Herrero, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A. El tipo medio ponderado del ejercicio de 1993 de estas emisiones es el 9,73%. El desglose de estas emisiones, al 31 de diciembre de 1993, atendiendo al plazo de vencimiento, es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	<u>Banco</u>	<u>Consolidado</u>
	<u>Herrero, S. A.</u>	<u></u>
Hasta 3 meses	-	4.049
Entre 3 meses y 1 año	-	4.102
Entre 1 año y 5 años	275	1.084
	<u>275</u>	<u>9.235</u>

**(15) Otros Pasivos**

A continuación, se presenta el detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos:

	Millones de pesetas			
	<u>Banco Herrero, S. A.</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Operaciones en camino	380	202	380	201
Obligaciones a pagar	508	496	839	683
Impuestos diferidos	157	157	157	157
Otros conceptos	235	260	285	317
	<u>1.280</u>	<u>1.115</u>	<u>1.661</u>	<u>1.358</u>

**(16) Cuentas de Periodificación - Pasivo**

A continuación, se presenta el detalle de este capítulo de los balances de situación adjuntos:

	Millones de pesetas			
	<u>Banco Herrero, S. A.</u>		<u>ConsolidADO</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Devengos de costes no vencidos-				
De entidades de crédito	260	351	260	776
De acreedores	2.436	2.002	2.610	2.002
Otros	82	8	82	8
	<u>2.778</u>	<u>2.361</u>	<u>2.952</u>	<u>2.786</u>
Productos no devengados en operaciones tomadas al descuento	3.220	1.280	3.221	1.340
Gastos devengados no vencidos	662	767	722	780
Otras periodificaciones	30	111	54	153
	<u>6.690</u>	<u>4.519</u>	<u>6.949</u>	<u>5.059</u>

**(17) Provisiones para Riesgos y Cargas**

La composición de estas provisiones al 31 de diciembre de 1993 y 1992, era la siguiente:

	Millones de pesetas	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Fondo de pensiones	6.728	6.334
Otras provisiones (Nota 1)	387	406
	<u>7.115</u>	<u>6.740</u>

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1993 y 1992, en el epígrafe «Fondo de pensiones» del Banco, han sido los siguientes:

	Millones de pesetas	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Saldo al inicio del ejercicio	6.334	5.931
Dotación a resultados (Nota 26)	779	766
Pagos a pensionistas	(337)	(306)
Recuperación de fondo de pensiones (Nota 28)	(48)	(57)
	<u>6.728</u>	<u>6.334</u>

**(18) Fondo para Riesgos Generales**

El saldo de este capítulo está asignado, básicamente, a cubrir eventuales riesgos de carácter extraordinario.

**(19) Intereses Minoritarios**

El movimiento producido en los ejercicios 1993 y 1992 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>3.659</b>	<b>3.595</b>
Participación en el beneficio del ejercicio anterior	196	220
Variación de la participación en sociedades y otros (Nota 1)	(147)	29
Dividendos	(208)	(185)
Otros	(36)	-
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>3.464</b>	<b>3.659</b>

La mayor parte de este saldo corresponde a la participación de terceros en Inversiones Herrero, S.A., S.I.M. (Nota 1).

Los beneficios atribuibles a «minoritarios» ascienden, al 31 de diciembre de 1993 y 1992, a 809 y 196 millones de pesetas, respectivamente, incluidos en el capítulo «Beneficios del ejercicio» bajo el epígrafe «De minoritarios», de los Balances de situación adjuntos.

**(20) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 1993, el capital social de Banco Herrero, S.A., estaba formalizado en 7.694.864 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representados por anotaciones en cuenta. Dichas acciones están admitidas en su totalidad a cotización en las Bolsas Oficiales de Comercio y se contratan en el mercado continuo.

En la pasada Junta General de accionistas, celebrada el 26 de junio de 1993, se aprobó la modificación de los artículos 3º, 6º, 7º, 8º, 12º, 33º y la Disposición Transitoria Primera de los Estatutos Sociales, con el objeto de poder transformar la representación de las acciones de títulos a anotaciones en cuenta. Para ello, se autorizó al Consejo de Administración a realizar y formalizar todos los actos, contratos y documentos relativos a dicha transformación.

El capital social del banco no ha sufrido variación alguna durante los ejercicios 1993 y 1992.

De acuerdo con la autorización de la Junta, se han intermediado acciones de la sociedad matriz con la finalidad de asegurar la liquidez en el mercado. El movimiento habido en el capítulo «Acciones Propias» de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 1993 y 1992, es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>		
	<u>Nominal</u>	<u>Resto</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 1992</b>	80	607	639
Adquisición de acciones	43	211	254
Venta de acciones	(43)	(315)	(358)
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	-	-	(46)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1992</b>	<b>80</b>	<b>503</b>	<b>489</b>
Adquisición de acciones	14	86	100
Venta de acciones	(7)	(48)	(55)
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	-	-	94
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1993</b>	<b>87</b>	<b>541</b>	<b>628</b>

(21) Reservas

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, la composición de los capítulos de reservas y pérdidas en Sociedades Consolidadas incluidos en los balances de situación adjuntos, era como sigue:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Reservas restringidas:				
Reserva legal	994	994	994	994
Reservas procedentes de regularización	866	-	866	-
Reservas de libre disposición:				
Previsión libertad de amortización Real Decreto- Ley 2/1985	42	56	42	56
Otras reservas	16.866	19.256	16.866	19.256
	<b>18.768</b>	<b>20.306</b>	<b>18.768</b>	<b>20.306</b>
Primas de emisión	12	12	12	12
Reservas de revalorización	-	866	-	866
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	1	1
Reservas en sociedades consolidadas:				
Restringidas	-	-	451	346
Reservas de revalorización	-	-	-	24
De libre disposición	-	-	2.986	3.909
	<b>18.781</b>	<b>21.185</b>	<b>22.218</b>	<b>25.464</b>

Durante los ejercicios 1993 y 1992, los movimientos que se han producido en estas cuentas de reservas han sido los siguientes:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Saldo al inicio del ejercicio	21.185	17.718	25.464	23.271
Beneficio neto de ejercicio anterior	3.217	3.799	3.723	4.100
Dividendos y prima de asistencia Junta General	(1.846)	(1.847)	(1.819)	(1.810)
Variación de participación en sociedades	-	-	(12)	(97)
Incorporación de reservas derivadas del proceso de fusión	-	1.515	-	-
Diferencias de cambio de consolidación	-	-	537	-
Traspaso a fondos de insolvencias (Nota 2c y 6)	(3.775)	-	(5.675)	-
	<b>18.781</b>	<b>21.185</b>	<b>22.218</b>	<b>25.464</b>

El 31 de diciembre de 1993 se han realizado en el Banco y en el Grupo Consolidado los traspasos de 3.775 y 5.675 millones de pesetas, respectivamente, de las Reservas de libre disposición al Fondo de provisión para insolvencias (ver Nota 2c y 6).

El Banco y algunas de las sociedades consolidadas, al amparo de lo establecido en las diferentes disposiciones legales aplicables -Leyes de Actualización de Balances-, han regularizado y actualizado el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable de su cartera. La última actualización practicada por el Banco ha sido de acuerdo con la «Actualización Ley de Presupuestos 1983». Los incrementos habidos por la aplicación de estas disposiciones, así como su utilización hasta el 31 de diciembre de 1993, se refleja a continuación:

	Millones de pesetas	
	<u>Banco</u> <u>Herrero S.A.</u>	<u>Consolidado</u>
<b>Plusvalías netas por regularización y actualización de:</b>		
Inmovilizado material	2.149	3.500
Cartera de valores	<u>865</u>	<u>1.329</u>
	<u>3.014</u>	<u>4.829</u>
<b>Incorporación de reservas de las Sociedades absorbidas</b>	866	-
<b>Menos: Traspasos a:</b>		
Capital Social	(2.696)	(3.079)
Reserva legal	(102)	(195)
Reservas de libre disposición	(162)	(117)
Reservas voluntarias	(464)	
<b>Menos: Importes destinados a cubrir pérdidas producidas en la enajenación de bienes regularizados y otros.</b>	(54)	(84)
<b>Menos: Importes destinados a:</b>		
Reservas indisponibles	<u>(866)</u>	<u>(890)</u>

#### Recursos propios-

Durante el año 1993 ha entrado en vigor la ley 13/1992, de 1 de junio, de Recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades financieras. Esta ley ha sido desarrollada por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, la Orden de 30 de diciembre de 1992, y la circular de Banco de España número 5/1993, de 26 de marzo. Dicha normativa, que modifica lo expuesto en el Título II de la Ley 13/1985 de 25 de mayo, regula los coeficientes de solvencia, determinación y control de los recursos propios mínimos y ponderación de riesgos.

La nueva normativa establece la obligatoriedad de mantener siempre un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir las exigencias por riesgos de crédito (en función del activo que se mantenga), compromisos y otras cuentas de orden que presenten ese riesgo, así como los riesgos de cambio (en función de la posición global neta en divisas). Los activos de riesgo ajustados- netos de amortizaciones, fondos específicos, deducciones de recursos propios y saldos compensatorios- se ponderan por unos coeficientes que vienen determinados por la normativa según el nivel de riesgo de contraparte. Los requerimientos por pasivos contingentes y por cuentas de orden relacionadas con tipos de cambio y de interés, se calculan de igual forma, introduciendo unos factores de corrección (dependiendo del grado de riesgo en los pasivos contingentes y de los plazos desde el vencimiento original en las cuentas de orden relacionadas con tipos de cambio y de interés), antes de ponderar por los coeficientes de riesgo de la contraparte.

Con el fin de completar la normativa anterior, el Banco de España emitió el 17 de diciembre de 1993 la Circular 12/1993, revisando el tratamiento de los límites en divisas, estableciendo los requerimientos de recursos propios por los riesgos ligados a la cartera de negociación, definiendo los grandes riesgos y concretando los límites de concentración de riesgos. Esta normativa complementa la Circular 5/1993 de Banco de España en la que se acotan en relación a los recursos propios los grandes riesgos, y aborda determinadas modificaciones relativas a los requerimientos de recursos propios mínimos individuales para las entidades de crédito integradas en un grupo consolidable.

Al 31 de diciembre de 1993, los recursos propios consolidados computables de Grupo Banco Herrero exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la normativa vigente en 10.948 millones de pesetas.

Asimismo, el Grupo Consolidado Banco Herrero, al 31 de diciembre de 1993, cumple el límite establecido por la normativa sobre concentración de riesgos.

#### Reserva legal-

La reserva legal es restringida en cuanto a su uso, que viene determinado por disposiciones legales. Las disposiciones aplicables a las sociedades anónimas establecen para las entidades que obtengan beneficios, la obligación de dotar el 10 por ciento de los mismos a Reserva Legal, hasta alcanzar el 20 por ciento del capital. Dicha reserva podrá capitalizarse en lo que excede del 10 por ciento del capital. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20 por ciento del capital, sólo podrá destinarse a compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin.

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, la reserva legal del Banco superaba el porcentaje mínimo sobre el capital social exigido y el resto de las Sociedades Dependientes consolidadas habían cumplido con sus obligaciones.

#### Reserva para acciones propias y de la sociedad dominante-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades del grupo consolidado que poseían acciones propias o de su sociedad dominante, tenían constituida la reserva indisponible, de acuerdo con la norma 3º del artículo 179 de la mencionada Ley.

**Previsión libertad de amortización**  
**Real Decreto-Ley 2/1985 y Real Decreto-Ley 3/1993-**

Banco Herrero, S.A. se acogió a lo establecido en el Real Decreto-Ley 2/1985 (de 30 de abril) sobre libertad de amortización a efectos fiscales para determinadas inversiones en activo fijo nuevo, y aplicó 843 millones de pesetas a dicha previsión con cargo a la distribución de resultados de los ejercicios 1985 y 1986. Igualmente, en el ejercicio 1993 y como consecuencia de lo expuesto en el Real Decreto Ley 3/1993 (de 26 de febrero) de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo que permite reconocer una amortización superior a la técnica por los activos fijos materiales nuevos adquiridos desde el 3 de marzo, el Consejo de Administración propone a la Junta General de señores accionistas aplicar una previsión de 50 millones de pesetas con cargo a la distribución de resultados del año 1993. Dado que la deducción fiscal por dicho concepto supone un diferimiento de impuestos, que deberán pagarse en años posteriores, las previsiones dotadas para el Impuesto sobre Sociedades en este ejercicio, incluyeron el correspondiente impuesto diferido.

**Primas de emisión-**

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**Reservas en sociedades consolidadas.**

Este epígrafe recoge, en el Balance Consolidado, el exceso de los recursos propios de las sociedades dependientes consolidadas en relación al valor contable de la inversión del Banco (Nota 1).

**(22) Cuentas de Orden**

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, las principales operaciones, compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones bancarias contabilizadas en «Cuentas de Orden», eran los siguientes:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
<b>Pasivos contingentes:</b>				
Activos afectos a obligaciones de terceros	10	1	10	1
Avalés y cauciones	19.703	20.364	19.632	20.357
Otros pasivos contingentes	577	1.007	577	1.007
	20.290	21.372	20.219	21.365
<b>Compromisos:</b>				
Disponibles por terceros	38.989	37.380	35.002	35.219
	59.279	58.752	55.221	56.584

**(23) Situación Fiscal**

El Banco y las sociedades filiales consolidadas presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables. Con fecha 25 de septiembre de 1991, el Ministerio de Economía y Hacienda acordó prorrogar la aplicación del Régimen de Declaración Consolidada para el trienio de 1991 a 1994 al Banco como sociedad dominante y como dominadas aquellas sociedades filiales españolas que cumplan los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

De conformidad con la normativa mercantil y las disposiciones de Banco de España, ha sido registrado el Impuesto sobre Sociedades como un gasto en la cuenta de resultados del ejercicio, de acuerdo al principio del devengo. Como consecuencia de las diferencias existentes entre las normas contables y las tributarias, el impuesto correspondiente al resultado contable no coincide con el importe de la liquidación tributaria que determina la cuota a satisfacer a la Hacienda Pública. En este sentido, en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1993 y 1992, cuya provisión se incluye dentro del Capítulo «Débitos a clientes» de los balances de situación adjuntos, se han considerado, entre otros, los siguientes aspectos:

- De acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente en relación con el régimen de transparencia fiscal, el Banco integra en sus bases imponibles del impuesto los resultados obtenidos (generalmente del ejercicio anterior) por las sociedades participadas a que es de aplicación dicho régimen.
- El Banco decidió, dentro del plazo establecido por la Ley 8/1987 de Planes y Fondos de Pensiones, no optar por el régimen previsto en la citada Ley y, por tanto, se vienen considerando las dotaciones efectuadas al fondo de pensiones como gastos fiscalmente no deducibles hasta que no se efectúen los pagos por pensiones. De acuerdo con las normas fijadas por Banco de España, solamente ha sido contabilizado el impuesto anticipado, por este concepto, a recuperar en los próximos diez años.
- Los aumentos o disminuciones en la base imponible del impuesto son derivados de diferencias temporales originadas, por el diverso tratamiento fiscal de las dotaciones a fondos de insolvencia y a otros fondos especiales, previsión libertad de amortización y Fondos de Fluctuación de Valores

de Renta Fija.

- Los beneficios fiscales previstos en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en forma de deducciones y bonificaciones, suponen en el cálculo de la provisión de los ejercicios 1993 y 1992 un importe estimado de 120 y 148 millones de pesetas, respectivamente.
- En 1993 el Banco ha contabilizado impuestos diferidos por importe de 45 millones de pesetas, que corresponden básicamente a la Previsión de libertad de amortización, según lo regulado en el Real Decreto-Ley 3/1993.

El Banco y las Sociedades Dependientes consolidadas tienen, en general, abiertos a inspección fiscal el ejercicio 1989 y siguientes para todos los impuestos a los que está sujeta su actividad.

#### **(24) Operaciones con Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia**

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo Financiero Banco Herrero, al cierre de los ejercicios 1993 y 1992, con aquellas sociedades en las que participa en un porcentaje igual o superior al 20% (10% si cotizan en Bolsa), pero que no han sido consolidadas por integración global, es el siguiente (Nota 8):

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Balance de situación:		
Cartera de valores	267	434
Acreedores	179	152
Cuenta de resultados:		
Costes financieros	7	12
Productos financieros	-	(10)

#### **(25) Productos de Inversiones Financieras y Comisiones Percibidas**

El detalle de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:

	<u>Millones de pesetas</u>			
	<u>Banco Herrero, S. A.</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
<b>Intereses y rendimientos asimilados-</b>				
De entidades de crédito	12.224	8.563	10.474	7.091
De la cartera de renta fija	4.468	5.132	4.726	5.766
De créditos sobre clientes	21.769	24.255	25.650	29.815
Otros productos	273	122	273	122
	<u>38.734</u>	<u>38.072</u>	<u>41.123</u>	<u>42.794</u>
<b>Comisiones percibidas-</b>				
Por pasivos contingentes	315	311	315	308
Por servicios de cobros y pagos	1.860	1.809	1.910	1.850
Por servicios de valores	812	692	1.066	832
Otras comisiones	555	796	442	678
	<u>3.542</u>	<u>3.608</u>	<u>3.733</u>	<u>3.668</u>

El volumen patrimonial gestionado por el Banco Herrero, al cierre de los ejercicios 1993 y 1992, ascendía a 1.135 y 1.340 millones de pesetas, respectivamente. Las comisiones obtenidas por la gestión del volumen patrimonial anteriormente reseñado ascienden en 1993 y 1992 a 54 y 41 millones de pesetas, respectivamente.

#### **(26) Intereses y Cargas Asimiladas**

El detalle de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
<b>Intereses y cargas asimiladas:</b>				
De Banco de España	1.292	259	1.292	259
De entidades de crédito	1.001	2.191	1.290	2.881
De acreedores	19.235	18.352	18.782	18.335
De empréstitos	47	81	1.366	1.884
Costo imputable fondo pensiones	779	766	779	766
Otros intereses	1	38	1	765
	<b>22.355</b>	<b>21.687</b>	<b>23.510</b>	<b>24.890</b>

**(27) Beneficios por Operaciones Financieras**

El detalle de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Beneficios (Pérdidas) netos por ventas y amortizaciones	894	168	1.564	(203)
Fondos de fluctuación de valores (neto)	200	(253)	196	(24)
Productos netos por diferencias de cambio	234	183	442	592
Resultados de derivados financieros, neto (Nota 2 l)	1		(23)	(36)
Otros conceptos, neto		(24)		(24)
	<b>1.329</b>	<b>74</b>	<b>2.179</b>	<b>305</b>

**(28) Gastos de Personal**

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Sueldos y gratificaciones personal activo	5.663	5.593	5.850	5.789
Recuperaciones netas de los fondos de pensiones internos (Nota 17)	(48)	(57)	(48)	(57)
Seguros sociales	1.560	1.418	1.596	1.454
Otros gastos	262	253	265	253
	<b>7.437</b>	<b>7.207</b>	<b>7.663</b>	<b>7.439</b>

El número medio de empleados del Banco y del Grupo Financiero en los ejercicios 1993 y 1992, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Dirección General	12	11	16	14
Jefes	671	641	688	653
Administrativos	794	820	808	838
Subalternos y oficios varios	42	45	42	45
	<b>1.519</b>	<b>1.517</b>	<b>1.554</b>	<b>1.550</b>

**(29) Retribuciones y Otras Prestaciones al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 1993 y 1992, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de Banco Herrero, en todas las sociedades que forman el Grupo, en concepto de atenciones estatutarias y sueldos, registrados en el epígrafe «Otros gastos administrativos» ascendieron a 335 y 310 millones de pesetas a nivel consolidado. Los importes mencionados no incluyen los sueldos percibidos por los directivos que forman parte de los Consejos de Administración de las Sociedades Dependientes

consolidadas.

Al 31 de diciembre de 1993, los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 258 millones de pesetas aproximadamente (184 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1992). Estos créditos, excluyendo aquellos concedidos al amparo de relaciones laborales, devengan en su conjunto un tipo de interés anual superior al preferencial del Banco.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales de los Consejos de Administración de todo el Grupo Financiero, salvo las que se derivan de las estipulaciones del Convenio Colectivo para la Banca en aquellos casos en los que los Consejeros son a la vez empleados del Banco (véase Nota 2-ii), los importes por este concepto al 31 de diciembre de 1993 y 1992, ascienden a 76 y 73 millones de pesetas, respectivamente.

### (30) Cuadro de Financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación de Banco Herrero, S.A. y del Grupo Financiero correspondiente a los ejercicios 1993 y 1992:

	Millones de pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>				
Recursos generados por las operaciones-				
Beneficio del ejercicio	3.082	3.217	3.597	3.723
Participación de minoritarios en los resultados			809	196
Amortizaciones	1.055	980	1.079	999
Dotación neta a los fondos de insolvencia	3.371	2.890	4.602	3.240
Variación neta de los fondos de fluctuación de valores	(200)	253	(196)	24
Dotación al fondo interno de pensiones	731	709	731	709
Saneamiento de inmovilizado financiero y material	1.292		508	
Beneficios netos en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(450)	(195)	(421)	(106)
	8.881	7.854	10.709	8.785
Variación patrimonial (Notas 20 y 21)-				
Diferencias de conversión			536	
Incorporación neta derivada del proceso de fusión (Nota 31)		1.515		
Venta de acciones propias			55	277
Adquisición de acciones propias			(100)	(254)
Otras variaciones patrimoniales	8.881	9.369	11.189	8.711
Inversión crediticia -disminución neta-	10.317	737	12.848	4.173
Títulos de renta fija -disminución neta-		23.723		22.102
Títulos de renta variable no permanente -disminución neta-				512
Acreedores -incremento neto-	38.679		32.495	
Venta de inversiones permanentes-				
Venta de participaciones	887	214	981	392
Venta de elementos de inmovilizado	245	39	385	56
Otros conceptos activos menos pasivos -variación neta-	1.553		2.042	
<b>Total origen de fondos</b>	<b>60.562</b>	<b>34.082</b>	<b>59.940</b>	<b>35.946</b>
<b>APLICACION DE FONDOS</b>				
Dividendos y prima de asistencia a Junta pagados en el ejercicio	1.847	1.847	1.819	1.810
Intereses minoritarios -disminución neta-			391	156
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro -variación neta-	21.450	12.014	23.247	16.983
Títulos de renta fija -incremento neto-	26.507		26.545	
Títulos de renta variable no permanente -incremento neto-	2.484	245	4.860	
Acreedores -disminución neta-		16.438		12.847
Adquisición de inversiones permanentes-				
Compra y suscripción de participaciones	6.862	302	227	228
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.412	1.557	2.851	1.601
Incorporación neta de inmovilizado y participaciones derivados del proceso de fusión (Nota 31)		1.174		
Otros conceptos activos menos pasivos -variación neta-		505		2.321
<b>Total aplicación de fondos</b>	<b>60.562</b>	<b>34.082</b>	<b>59.940</b>	<b>35.946</b>

(31) Fusión por absorción de Inmobiliaria Interprovincial, S.A., Inmobiliaria Plaza de Madrid, S.A. e Inmobiliaria Serrano, S.A.

En cumplimiento de lo indicado en la Ley 29/1991, de 16 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas, y debido a la fusión por absorción por parte del Banco de las tres Sociedades reseñadas durante 1992 (aprobada por la Junta General Extraordinaria de señores accionistas celebrada el 24 de octubre de 1992), y específicamente en resolución de cuanto se dispone en el artículo 14 de dicha Ley, se incluyen, a continuación, las especificaciones requeridas:

- a) Ejercicios en que las Entidades transmitentes adquirieron los bienes transmitidos susceptibles de amortización:

Ejercicio	Millones de pesetas		
	Inmobiliaria Interprovincial, S.A.	Inmobiliaria Plaza de Madrid, S.A.	Inmobiliaria Serrano, S.A.
1969	56	—	—
1972	—	72	—
1974	391	82	—
1975	—	207	106
1976	70	10	—
1977	162	51	—
1978	—	—	783
1979	—	5	—
	<b>679</b>	<b>427</b>	<b>889</b>

- b) Los últimos balances cerrados por las Entidades transmitentes referidos al 30 de junio de 1992, son los siguientes:

	Millones de pesetas		
	Inmobiliaria Interprovincial, S.A.	Inmobiliaria Plaza de Madrid, S.A.	Inmobiliaria Serrano, S.A.
<b>A C T I V O</b>			
INMOVILIZADO:			
Inmovilizaciones materiales:			
- Terrenos y Construcciones	679	427	889
- Amortizaciones	(208)	(132)	(236)
Inmovilizaciones financieras	92	36	446
	<b>563</b>	<b>331</b>	<b>1.099</b>
ACTIVO CIRCULANTE	<b>181</b>	<b>156</b>	<b>196</b>
	<b>744</b>	<b>487</b>	<b>1.295</b>
<b>P A S I V O</b>			
FONDOS PROPIOS:			
Capital suscrito	207	135	128
Reservas y Resultados Acumulados	466	315	1.086
	<b>673</b>	<b>450</b>	<b>1.214</b>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	66	35	70
ACREEDORES A LARGO PLAZO	—	—	6
ACREEDORES A CORTO PLAZO	5	2	5
	<b>744</b>	<b>487</b>	<b>1.295</b>

- c) Los bienes adquiridos se incorporaron a la contabilidad de la Sociedad adquirente por el mismo valor con el que figuraban en las Entidades transmitentes.
- d) No existían beneficios fiscales en las Sociedades transmitentes pendientes del cumplimiento de requisitos formales.

Por último, indicar que el valor neto contable de los valores entregados ascienden a 673 millones los de Inmobiliaria Interprovincial, S.A.; 450 millones los de Inmobiliaria Plaza de Madrid, S.A. y 1.214 los de Inmobiliaria Serrano, S.A.



**Banco Herrero**

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 1993**

Marzo 1994

# CONSEJO DE ADMINISTRACION

---

## PRESIDENTE:

Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero Garralda

## VICEPRESIDENTE 1º EJECUTIVO:

D. Ignacio Herrero Alvarez

## VICEPRESIDENTE 2º:

D. Eduardo Aznar y Sáinz-Aguirre

## CONSEJEROS:

Dña. María Herrero Garralda

D. Ricardo de León Barea

D. Juan María Urquiola Permisán

D. Luis Orejas Canseco

D. Juan Alvargonzález González

D. Elías Masaveu Alonso del Campo,  
en representación de Corporación Masaveu,S.A.

D. José Fernández Beceiro,  
en representación de Títulos y Valores Masaveu,S.A.

D. Alejandro Aznar y Sáinz-Aguirre

Ilmo. Sr. D. Martín González del Valle y Herrero

D. José Francisco Cosmen Adelaida,  
en representación de Holding Masaveu, S.A.

## CONSEJERO - DIRECTOR GENERAL:

D. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta

## CONSEJERO-SECRETARIO:

D. Angel Ruiz Villanueva,  
en representación de Inversiones Liébana S.A.

## LETRADO ASESOR:

D. Manuel Alvarez-Valdés y Valdés

# INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1993

## EL EJERCICIO SOCIAL DE 1993

### La economía internacional

Durante 1993, la economía internacional se ha comportado de una manera desigual. En Europa ha continuado la recesión económica, con las únicas excepciones del Reino Unido e Irlanda, mientras que la expansión ha sido la característica común de las economías de Norteamérica, Australia y Asia.

Es importante destacar el contraste existente en la cuenca del Pacífico entre dos modelos económicos claramente diferenciados, el de los países emergentes, que basan su desarrollo en la oferta de mano de obra barata, consiguiendo unos crecimientos sin parangón, y el de Japón, cuya economía sigue estancada y con unos niveles de desempleo que, pese a su bajo nivel en relación a otras economías occidentales, son los más altos en la historia reciente del país.

Esta situación ha provocado una creciente divergencia entre las políticas económicas adoptadas por los principales países.

Alemania ha sufrido en 1993 la recesión más profunda desde la posguerra, motivada principalmente por los altos costes de la reunificación y agravada por la política monetaria restrictiva seguida por el Bundesbank, cuyo propósito es contener los niveles de inflación en los límites que, históricamente, han sido aceptables para ese país.

Esto ha producido una creciente tensión en el seno del Sistema Monetario Europeo, que provocó, en el mes de Agosto, la ruptura del sistema de cambios fijos, implícitamente reconocida, en el mes de Agosto, ampliando al 15% las bandas de fluctuación de la mayor parte de las divisas que lo componen.

El 1 de Enero de 1993, marca el inicio de la Unión Europea, con la amarga paradoja de que las principales economías Europeas se alejan cada vez más de la necesaria convergencia económica al buscar cada una de ellas soluciones individuales, en un intento de encontrar alivio a la particular crisis que aqueja a cada una. Alemania pierde la capacidad de liderazgo que, en términos económicos, se le atribuye en la Unión Europea, al seguir la mayoría de los países europeos políticas monetarias menos austeras que la alemana, propiciando un descenso de sus tipos de interés, al contrario de lo ocurrido en Alemania, que los ha mantenido prácticamente estables.

La reducción de los tipos de interés, como motor reactivador de las economías europeas no ha sido, sin embargo, suficiente, y sólo el Reino Unido e Irlanda han crecido por encima del 2%; Dinamarca, Grecia y Luxemburgo menos del 1%, y las economías del resto de los países se han contraído.

En esta coyuntura, el desempleo sigue siendo el problema principal de Europa, elevándose la tasa del conjunto de la Comunidad, al finalizar el año, por encima del 11%, lo que supone 35 millones de personas.

En el frente de los precios, el crecimiento de éstos continua en unos niveles aceptables, registrando sólo Grecia y Portugal tasas superiores al 5% dentro de los países de la Unión Europea.

Estados Unidos, por el contrario, sí ha conseguido, a través de una relajación de la política monetaria, consolidar la reactivación de su economía, que sólo parece amenazada por su creciente déficit público y comercial (éste sobre todo en sus relaciones bilaterales con Japón). A pesar de lo anterior, tampoco parece que exista peligro de un pronto rebrote de la inflación, aunque el alto grado de ocupación de la capacidad productiva a que ha llevado la recuperación económica ha empezado a preocupar a los responsables de la Reserva Federal.

## La economía nacional

---

Los últimos datos disponibles sobre el comportamiento de la economía española revelan que éste ha sido similar al del conjunto de la economía europea, deteriorándose continuamente desde el segundo semestre de 1992 y prolongándose a lo largo de 1993, para el que se prevé un descenso del **Producto Interior Bruto** del orden del 1%, alimentado por una fuerte contracción tanto del consumo privado como de la inversión productiva.

La O.C.D.E. prevé que la recuperación nacional no cobrará impulso hasta 1995, y siempre que se den los requisitos previos de disciplina monetaria fiscal y salarial a que obligan los compromisos de convergencia europea.

La contracción de la economía nacional ha tenido su consecuencia más dramática en la evolución de la tasa de desempleo, que ha crecido hasta el 22%, cifra que supera en dos puntos a la del mismo mes del año anterior, y en once puntos a la media comunitaria. Sin embargo, cabe destacar la moderación en el ritmo de crecimiento del desempleo en los últimos meses del año, lo cual parece denotar una leve recuperación.

Ante esta situación, los interlocutores sociales han tenido que aceptar las reformas propuestas por el gobierno en materia de legislación laboral, que, si bien todavía tímidas, son un paso en la buena dirección de homologar nuestra situación a la de nuestros competidores en la Comunidad Europea.

La ruptura del mecanismo europeo de cambios fijos ha permitido hacer una política monetaria diferencial, abandonando la prioridad del mantenimiento del tipo de cambio, con lo que la autoridad monetaria ha podido propiciar un fuerte descenso de los tipos de interés que, unido a la fuerte depreciación experimentada por la peseta, ha supuesto un inmediato estímulo a la actividad exportadora con su reflejo en una fortísima recuperación de la balanza comercial y en el relanzamiento de la inversión productiva. El sector exterior se ha convertido así en el único impulsor de la actividad económica, ayudando a contrarrestar, en alguna medida, el fuerte efecto deflactor de la demanda interna.

El aumento de los precios en un 4,9% frente a un 5,3% en 1992, sin duda supone una mejoría, aunque alejada del objetivo inicial y del de convergencia, ya que el diferencial existente con los tres mejores países de la Unión Europea, se mantiene por encima de los tres puntos.

El **Déficit Público**, lejos de mejorar, se ha disparado hasta alcanzar el 6,1% del P.I.B., con un crecimiento interanual del 1,6%. Las principales causas de este crecimiento se encuentran en la propia contracción de la economía que ha condicionado una menor recaudación impositiva, paralela a una aceleración en el crecimiento tanto de los gastos corrientes como de capital.

En definitiva, 1993 ha resultado un año extremadamente difícil para la economía española, afectada no solo por el negativo clima internacional, sino además, por la persistencia de los ya tradicionales desequilibrios estructurales que afectan a la misma.

En este sentido, y aunque las previsiones para 1994 no pueden ser excesivamente optimistas, es de esperar que la recuperación de competitividad inducida por el descenso de los tipos de interés y por la devaluación de la peseta produzcan un efecto reactivador al que parecen apuntar los últimos datos disponibles sobre coyuntura económica nacional que, de confirmarse, podrían suponer que se haya superado el punto más bajo de la recesión.

En cualquier caso, la consolidación de la recuperación de la economía nacional pasa necesariamente por la recuperación de la actividad internacional, debido a la ya total apertura de nuestra economía a la del resto de los países industrializados.

En este entorno económico adverso, la cuenta de explotación de las entidades financieras ha sufrido el doble ataque del deterioro del margen financiero y el continuado aumento de la morosidad, que supera ya los niveles históricos de anteriores crisis. Por ello 1993 para las entidades financieras ha sido calificado como el peor de los últimos cuarenta años.

En general, la actividad crediticia se ha reducido considerablemente, centrándose la defensa de la cuenta de explotación en el aumento de los cobros por prestación de servicios y en el férreo control de los costes de explotación.

## El ejercicio del Grupo Banco Herrero

---

Como ya ha quedado expuesto, el sector financiero nacional, enfrentado a un entorno económico en recesión y de tipos de interés a la baja, ha tenido en 1993 el ejercicio económico más complejo de los últimos cuarenta años, en el que la reducción del margen de intermediación y el incremento de la morosidad han castigado duramente su cuenta de resultados. Es pues, a la luz de estas circunstancias, en las que hay que valorar los resultados obtenidos por el Grupo Consolidado del Banco Herrero.

En 1993, el Grupo Banco Herrero ha obtenido un beneficio líquido consolidado de 3.597 millones de pesetas, frente a 3.723 millones del año anterior, lo que supone una disminución del 3,38 %. Dichos beneficios representan el 0,97 % sobre los activos medios totales y 467 pesetas por acción.

El dividendo por acción se ha mantenido en 220 pesetas, a las que hay que añadir las 20 pesetas por acción repartidas como prima de asistencia a Junta, lo que acumula un total de 240 pesetas brutas por acción, con lo que el beneficio consolidado en importe distribuido ha sido de 1.810 millones de pesetas, frente a los 1.787 millones de beneficio retenido.

En la consecución de estos resultados hay que destacar la estabilización de los productos netos de la explotación en 21.977 millones de pesetas y la contención de los gastos de estructura, que tan solo han crecido en un 2,50 % respecto a los incurridos en el ejercicio precedente, lo que ha permitido, en un año tan desfavorable como el descrito, que el resultado bruto de la explotación típica se sitúe en 10.103 millones de pesetas, frente a los 10.817 millones de pesetas obtenidos en 1992.

El aspecto más negativo de la evolución del resultado se refiere al total de las dotaciones y saneamientos que ha habido que realizar, que ascienden a 5.749 millones de pesetas, un 38,27 % superiores a las realizadas en 1992, lo que está en línea con el fuerte deterioro del entorno económico nacional, que ya se ha mencionado. Como consecuencia de estas dotaciones, el Grupo Consolidado, al 31 de Diciembre, tiene un excedente de cobertura sobre el mínimo exigido por la normativa del Banco de España de 1.398 millones de pesetas.

A pesar de lo anterior, y con el fin de tener cubierto el 100 % del saldo de operaciones en mora o de dudoso cobro, el Consejo de Administración, en el balance al 31 de Diciembre de 1993, incluyó una dotación extraordinaria con cargo a las reservas de libre disposición, por importe de 5.675 millones de pesetas, que someterá a la superior aprobación de la Junta General.

Esta dotación, que no supone alteración del valor real del negocio, responde a una más prudente presentación contable del mismo, a la vista de la incertidumbre y al grado de volatilidad que preside el entorno económico en que se desenvuelve nuestra actividad. Esta dotación ha sido sometida a la previa consideración de la Autoridad Monetaria y a la de los Auditores del Banco, que la mencionan en su Informe de Auditoría.

Como consecuencia de esta dotación los Recursos Propios del Grupo Consolidado al cierre del ejercicio ascendían a 25.437 millones de pesetas, un 11,46 % inferiores a los del ejercicio precedente, pero todavía un 60,77 % por encima del mínimo requerido por la normativa legal.

El descenso de los recursos propios y la estabilidad del resultado explican la mejora de la rentabilidad de los recursos propios, que pasan del 12,96 % en 1992 al 14,14 % en 1993.

La cotización de las Acciones del Banco ha experimentado, en los doce meses del ejercicio, una revalorización del 36,36 %, situándose su valor bursátil, al 31 de Diciembre, en 4.050 pesetas.

Por lo que se refiere al **Balance del Grupo Consolidado**, los activos totales medios entre 1992 y 1993 pasaron de 345.949 millones de pesetas a 370.976 millones de pesetas, como consecuencia del fuerte aumento experimentado por el capítulo de acreedores y empréstitos, que asciende a 34.579 millones de pesetas.

Cabe reseñar aquí, el fuerte incremento registrado en el volumen de los **Fondos de Inversión** gestionados por Herrero Gestión, S.A. S.G.I.I.C. y comercializados por la red de oficinas del Banco que, al 31 de Diciembre, presentaban unos activos totales superiores a 63.000 millones de pesetas, lo cual representa un aumento de un 154% respecto a los gestionados al comienzo del ejercicio. A mediados del año, se lanzó con éxito Herrero Fondo Internacional, F.I.M..

Consecuente con el continuado deterioro de la economía nacional, el Banco ha seguido practicando una **política crediticia** altamente restrictiva, lo que explica la caída de volumen en toda las líneas de riesgo, con la única excepción del crédito hipotecario, en el que se ha logrado crecer con la prudencia que la situación aconseja.

La **expansión de oficinas** ha continuado moderadamente con la apertura de 5 nuevas oficinas con lo que, al cierre de ejercicio, el numero de oficinas operativas ascendía a 198. Este incremento de oficinas no ha supuesto aumento de la plantilla, ni del Grupo ni del Banco, sino, por el contrario, un ligero descenso de 5 y 3 personas, respectivamente, lo que ha permitido una nueva mejora de la relación tanto de los recursos como de los activos medios por oficina y por empleado.

## EJERCICIO SOCIAL 1993

	BANCO HERRERO			GRUPO CONSOLIDADO		
	MILLONES		VARIACIÓN	MILLONES		VARIACIÓN
	1993	1992	%	1993	1992	%
Capital suscrito	3.847	3.847	0,00%	3.847	3.847	0,00%
<b>Accionistas y acciones en Cartera:</b>						
Nominal				-87	-80	8,75%
Resto				-541	-503	7,55%
Reservas	18.781	21.185	-11,35%	22.218	25.464	-12,75%
Total recursos propios	22.628	25.032	-9,60%	25.437	28.728	-11,46%
Intereses minoritarios				3.464	3.659	-5,33%
Relación recursos propios / capital (1)	588%	651%	-9,60%	677%	763%	-11,29%
Beneficio antes de impuestos	4.646	5.223	-11,05%	6.028	6.094	-1,08%
Participación de minoritarios				-809	-196	312,76%
Provisión para impuestos	-1.564	-2.006	-22,03%	-1.622	-2.175	-25,43%
Beneficio líquido del Ejercicio	3.082	3.217	-4,20%	3.597	3.723	-3,38%
Dividendo y Prima de asistencia a Junta	1.847	1.847	0,00%	1.810	1.814	-0,22%
Beneficio retenido	1.235	1.370	-9,83%	1.787	1.909	-6,39%
Activos medios	337.082	320.859	5,06%	370.976	345.949	7,23%
Rentabilidad de los activos medios	0,91%	1,00%	-8,80%	0,97%	1,08%	-9,90%
Rentabilidad de los recursos propios	13,62%	12,85%	5,99%	14,14%	12,96%	9,12%
Beneficio líquido por acción (Pts.)	401	418	-4,07%	467	484	-3,51%
Dividendo bruto por acción	220	220	0,00%			
Cotización acciones al 31-12 (Pts.)	4.050	2.970	36,36%			
<b>Relación cotización/Beneficio</b>						
líquido (PER)	10,10	7,11	42,14%	8,67	6,14	41,33%
Acreedores y empréstitos	285.031	244.268	16,69%	292.438	257.859	13,41%
Cartera de efectos	24.247	28.592	-15,20%	24.247	28.592	-15,20%
Créditos	119.944	131.210	-8,59%	144.660	161.149	-10,23%
Oficinas a 31 de diciembre	198	194	2,06%	198	194	2,06%
Empleados a 31 de diciembre	1.519	1.522	-0,20%	1.554	1.559	-0,32%
Recursos de clientes / oficina	1.439,55	1.259,11	14,33%	1.476,96	1.329,17	11,12%
Inversión bancaria / oficina	728,24	823,72	-11,59%	853,07	978,05	-12,78%
Recursos de clientes / empleado	187,64	160,49	16,92%	188,18	165,40	13,77%
Coste medio por empleado en activo. ( Miles de pts.) (2)	4.947,52	4.789,06	3,30%	4.931,15	4.799,35	2,75%

(1) Esta relación se obtiene de comparar el total de recursos propios, con el capital minorado en el nominal de las acciones en cartera.

(2) Excluyendo el complemento de pensiones al personal jubilado.

## EL GRUPO FINANCIERO BANCO HERRERO EN 1993

---

Al cierre del ejercicio, el Grupo Financiero Banco Herrero estaba constituido por el Banco Herrero como cabecera del Grupo y por catorce sociedades dependientes que se detallan en la nota 1 de la Memoria de las Cuentas Anuales.

El beneficio líquido del Grupo Consolidado, correspondiente a 1993, ascendió a 3.597 millones de pesetas, que es inferior en un 3,38% al obtenido en el ejercicio anterior.

El margen operacional del BANCO HERRERO, entendido como el agregado del canal financiero y de los ingresos por servicios, se ha sostenido, experimentando un ligero incremento de 85 millones de pesetas; el beneficio líquido ha sido de 3.082 millones de pesetas, lo que representa un descenso del 4,20% respecto al logrado en 1992, como consecuencia de las mayores dotaciones y saneamientos realizados.

**HERRERO, SOCIEDAD DE CRÉDITO HIPOTECARIO, S.A.** se ha visto afectada por el descenso de actividad del mercado inmobiliario y del sector de la construcción, consecuencia de la recesión de la economía nacional y, por tanto, ha mantenido estables sus saldos de inversiones en clientes. Como consecuencia del deterioro de sus riesgos, se han realizado dotaciones por un importe de 310 millones de pesetas para cubrir créditos con garantía hipotecaria que, aunque bien garantizados, se estima que se tardará en su recobro.

En razón de estas dotaciones, las más altas desde la constitución de la sociedad, ésta presenta, por primera vez en su historia, un resultado negativo de 68 millones de pesetas.

**HERRERO GESTION S.A.**, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva finalizó el ejercicio con un beneficio, después de impuestos, de 201 millones de pesetas, 106 más que en 1992. Esta evolución del resultado es fiel reflejo del esfuerzo de comercialización que el Grupo Banco Herrero ha realizado con sus fondos de inversión. Fruto de este esfuerzo, se ha logrado un importante incremento del patrimonio gestionado, hasta totalizar 63.495 millones de pesetas, repartido entre más de 16.000 participes.

Es digno de reseñar el éxito alcanzado por **Herrero Fondo Internacional F.I.M.**, constituido en los últimos días del mes de Junio y comercializado activamente a partir de Octubre, y cuyo patrimonio, al cierre del ejercicio, totalizaba 10.250 millones de pesetas.

Esta favorable evolución de los fondos de inversión explica que las comisiones por gestión, que totalizaron 348 millones de pesetas en 1992, se eleven hasta alcanzar 609 millones de pesetas en el presente ejercicio.

**INVHERLEASING S.A.**, Sociedad de Arrendamiento Financiero, es la sociedad del Grupo más afectada por la profunda recesión económica, al operar en los segmentos de mercado más sensibles al deterioro de la actividad productiva.

Por segundo año consecutivo, ha reducido su cartera de inversión en un 27,12% después de haberlo hecho en un 15,56% el año anterior, al tiempo que ha reducido sustancialmente su estructura organizativa con el fin de reducir costes.

La caída de la inversión productiva y las dotaciones que ha habido que realizar para sanear activos por importe de 913 millones de pesetas, explican que la sociedad presente un resultado negativo de 964 millones de pesetas. Que ha sido saneado íntegramente con cargo a sus recursos propios y la nueva aportación de capital que por 6.000 millones (600 millones de capital y 5.400 millones de prima de emisión de acciones) de pesetas ha suscrito y desembolsado íntegramente el Banco Herrero. Con esta reestructuración se espera que la sociedad presente resultados positivos en 1994.

**CORREDURIA DE SEGUROS GRUPO HERRERO S.A.** sigue incrementando su actividad de comercialización de seguros, obteniendo unos ingresos de explotación superiores en un 21,82% a los del ejercicio anterior.

Para atender adecuadamente esta creciente actividad y sentar las bases de lo que será la futura actividad del Grupo en el sector de seguros de vida y pensiones, se ha reforzado la estructura organizativa de la sociedad, con la incorporación de un nuevo director general responsable de la expansión del grupo en este sector asegurador.

**BANCO HERRERO INTERNACIONAL Limited**, cuyo balance está denominado en dólares USA, ha visto incrementado su resultado un 33,00% hasta alcanzar 1,02 millones de dólares USA. El contravalor en pesetas del citado resultado asciende a 143 millones de pesetas y su incremento en pesetas, favorecido por la debilidad denotada por la moneda española a lo largo del año, asciende al 64,77% . Dado que el resultado de esta sociedad proviene básicamente del rendimiento de su cartera de renta fija, su favorable evolución se explica por el excelente comportamiento de las inversiones efectuadas, aprovechando el descenso generalizado de los tipos de interés de las principales divisas.

Las Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo, tras el negativo año bursátil de 1992, han encontrado en 1993 un escenario mucho más favorable, ayudado por la tendencia a la baja de los tipos de interés, que han llevado el Índice de la Bolsa de Madrid, al cierre del ejercicio, muy cerca de su máximo histórico, alcanzado en Septiembre de 1989, tras haber experimentado a lo largo del año una revalorización del 50,65% .

**VALORES MOBILIARIOS HERRERO S.A., S.I.M.** cuya cartera se reparte entre renta fija y variable, de acuerdo con esta tendencia, se ha posicionado más agresivamente, incrementando el tramo de renta variable, con lo que el resultado del ejercicio alcanza los 130 millones de pesetas, experimentando un incremento del 18,02% .

**INVERSIONES HERRERO S.A.**, Sociedad de Inversión Mobiliaria, se ha posicionado de modo similar, de tal forma que el tramo de su cartera en renta variable interior representaba, al final del año, un 52,86% del patrimonio, 15,13 puntos más que un año antes y la inversión exterior suponía el 33,24%, tras crecer 4,38 puntos, consiguiendo así cerrar el ejercicio con un beneficio de 1.467 millones de pesetas.

En cuanto a las sociedades instrumentales, **MEBAN S.A., INMOBILIARIA TIETAR S.A. y HELS BROKERS S.A.**, cuyo objeto es la adjudicación y venta de inmuebles, ante la desfavorable coyuntura, han tenido que incrementar sus provisiones, incurriendo en pérdidas por importe de 30, 96 y 26 millones de pesetas, respectivamente.

Significativos son los resultados de **INDUSTRIAS HIDROELECTRICAS Y MINERAS S.A.**, que obtiene un beneficio de 59 millones de pesetas, 7 más que el año anterior.

## RECURSOS PROPIOS

### Capital social

En los ejercicios de 1993 y 1992 el capital social del Banco Herrero ha permanecido invariable en 3.847.432.000 pesetas, representado por 7.694.864 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas, enteramente desembolsadas y representadas, desde el día 22 de Febrero de 1993, por medio de anotaciones en cuenta. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas oficiales de comercio y se negocian en el sistema de contratación del mercado continuo.

Las últimas ampliaciones de capital fueron realizadas en 1988. Concretamente en el mes de Septiembre, en la proporción de 1 X 2, por importe de 1.122.167.500 pesetas y, en Noviembre, en proporción de 1 X 7, por 480.929.000 pesetas, en ambos casos con cargo íntegramente a la cuenta de "Actualización Ley de Presupuestos 1983", y en consecuencia, sin desembolso alguno por parte de los señores accionistas.

En la Junta General de accionistas celebrada el 26 de Junio de 1993, se aprobó la modificación de los artículos 3º, 6º, 7º, 8º, 12º y 33º y la Disposición Transitoria Primera de los Estatutos Sociales, a fin de transformar la representación de las acciones de acuerdo con las exigencias legales, pasando de títulos a anotaciones en cuenta, y se autorizó al Consejo de Administración para realizar y formalizar todos los actos, contratos y documentos relativos a dicha transformación, como así se hizo.

### Accionistas

En los últimos ejercicios, el número de accionistas del Banco ha disminuido ligeramente, como consecuencia de la creciente canalización del ahorro hacia los mercados bursátiles a través de las instituciones de inversión colectiva. La estructura del accionariado, atendiendo al número de acciones en poder de cada accionista, al cierre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

	1.993		1.992	
	ACCIONISTAS	ACCIONES	ACCIONISTAS	ACCIONES
Hasta 100 ....	2.363	102.803	2.611	113.129
De 101 a 500..	1.410	329.127	1.589	365.072
Más de 500 ...	842	7.262.934	855	7.216.663
TOTAL .....	4.615	7.694.864	5.055	7.694.864

Existen 13 accionistas cuya participación, individual o de grupo, supera el 1% del capital del Banco. Las personas que componen el Consejo de Administración y la Dirección General del Banco acreditan un total de 4.876.186 acciones del mismo, que representan el 63,37% del capital social.

La cotización de las acciones del Banco al cierre del ejercicio, ascendía a 4.050 pesetas, frente a las 2.970 pesetas del cierre de 1992, lo que supone una revalorización del 36,36%. A este cambio, la rentabilidad por dividendo se sitúa en el 5,43% y la relación cotización sobre beneficio líquido (PER) es de 10, que está en línea con la del resto del sector.

Las acciones del Banco en poder de sociedades del Grupo Consolidado, a 31 de Diciembre de 1993, eran 172.163, frente a las 161.074 de la misma fecha del año anterior. De ellas, 157.024 acciones que figuraban en la cartera de Inversiones Herrero S.A. S.I.M. no tenían la consideración de acciones propias, al no tener esta sociedad la condición de dominada por el Banco Herrero.

## Acciones propias

---

Al finalizar el ejercicio, las sociedades dominadas que mantenían en cartera acciones del Banco eran Industrias Hidroeléctricas y Mineras S.A. y Herrero Gestión S.A. por un total de 15.139 acciones, con un valor nominal de 7.569.500 pesetas, lo que representa el 0,20% del capital social del Banco.

De conformidad con los acuerdos de la Juntas Generales celebradas el 20 de Junio de 1992 y el 26 de Junio de 1993, que aprobaron "autorizar la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo" y, con objeto de facilitar la liquidez de las acciones del Banco, las acciones compradas en el ejercicio por sociedades dominadas fueron 9.793 y las vendidas 5.659.

## Reservas

---

Al cierre del ejercicio, las reservas del Banco totalizaban 18.781 millones de pesetas, con un descenso de 2.404 millones respecto al cierre del ejercicio anterior. Esta variación es el resultado de la aplicación de 1.371 millones de pesetas correspondientes al beneficio del año 1992 y del traspaso por un importe de 3.775 millones de pesetas a los Fondos de Provisión para Insolvencias.

Tras la aplicación de la distribución del resultado del último ejercicio, las reservas ascenderán a 20.016 millones de pesetas y los recursos propios del Banco totalizarán 23.863 millones.

Las reservas de las sociedades dependientes experimentaron una disminución de 842 millones, fruto de los aumentos de 533 y 537 millones de pesetas por aplicación de la distribución del resultado y diferencias de tipo de cambio en la consolidación respectivamente, así como por las disminuciones de 1.900 y 12 millones de pesetas por traspaso a Fondos de Insolvencias y variación de la participación en sociedades dependientes, respectivamente. En Invherleasing S.A. el Banco ha incrementado su porcentaje de participación, pasando del 82 al 100%, así como en Inversiones Herrero S.A. S.I.M., en la que su participación ha pasado del 36,82 al 37,35% .

El conjunto de los recursos propios del Grupo Consolidado totalizan, al cierre del ejercicio, y antes de la aplicación del resultado del mismo, 26.065 millones de pesetas, cifra inferior en 3.246 millones a la de la misma fecha del ejercicio anterior. La relación recursos propios sobre capital tras esta variación es del 678% y quedará establecida en el 724% en el caso de que se apruebe la distribución de resultados propuesta por los Consejos de Administración.

La fidelidad al principio de prudencia en la presentación de las Cuentas Anuales y a la tradicional política seguida por el Banco Herrero de mantener provisionadas al 100% los riesgos dudosos y en mora, ha recomendado al Consejo de Administración realizar, con fecha 31 de Diciembre de 1993, una dotación extraordinaria al Fondo de Provisión para Insolvencias por importe de 5.675 millones de pesetas, con cargo a las Reservas de Libre Disposición del Grupo Consolidado, que será sometida a la aprobación de la Junta General.

Con esta dotación se cubre el 100% de los riesgos clasificados como dudosos, al tiempo que los recursos propios del grupo siguen en niveles muy por encima del requerimiento mínimo exigido por la normativa en vigor, tal y como se expone en el epígrafe siguiente.

Esta operación, que responde a una más prudente presentación del valor patrimonial del grupo, pero que en modo alguno, altera su valor real, ha sido sometida a la previa consideración de la Autoridad Monetaria y a los Auditores del Banco con la mención que a la misma hacen en su informe de Auditoría.

**RECURSOS PROPIOS: COMPOSICION Y VARIACION ANUAL**

millones de pesetas

	SALDO 31-12-92	VARIACIONES EN EL EJERCICIO				SALDO 31-12-93
		Distribución de resultados de 1992	Variación participación en filiales	Dif. cambio de consolidación y otras	Traspaso a F.Prov.Ins.	
Capital	3.847					3.847 3.847
Reservas:						
Legal	994					994 994
Prev. libertad de amortización	56			-14		42 92
Prima emisión	12					12 12
Actualización	866			-866		
Otras reservas	19.257	1.371		880	-3.775	17.733 18.918
TOTAL RESERVAS BANCO	21.185	1.371			-3.775	18.781 20.016
Reservas en soc. consolidadas:						
Legal	346	13	6	86		451 465
Actualización	24			-24		
Otras reservas	3.909	520	-18	475	-1.900	2.986 3.524
TOTAL RESERVAS DE CONSOLIDACION	4.279	533	-12	537	-1.900	3.437 3.989
<b>TOTAL REC. PROPIOS</b>	<b>29.311</b>	<b>1.904</b>	<b>-12</b>	<b>537</b>	<b>-5.675</b>	<b>26.065 27.852</b>
REC. PROPIOS/CAPITAL	762%					678% 724%

**Recursos propios mínimos y Grandes riesgos**

El 1 de Enero de 1993 entró en vigor la ley 13/1992, de 1 de Junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada, que deroga la normativa que regía anteriormente el cálculo de los recursos propios mínimos (Real Decreto 1.370/1985, de 1 de Agosto), e introduce en nuestro ordenamiento jurídico las normas de las directivas comunitarias sobre recursos propios y coeficiente de solvencia, al mismo tiempo que recoge los principios generales sobre los que se asentará el posterior desarrollo reglamentario y procedimental.

La citada ley ha sido desarrollada por el Real Decreto 1.343/1992, de 6 de Noviembre, la Orden 30 de Diciembre de 1992 y la Circular del Banco de España 5/1993, de 26 de Marzo.

La nueva norma cuantifica detalladamente el nivel mínimo de recursos propios, en función de los distintos riesgos que asume cada entidad o grupo consolidable, bien sean riesgos de crédito, de tipo de interés o de cambio. Igualmente, fija los límites para asumir grandes riesgos. En este sentido, se establece que una entidad o un grupo consolidable no podrá contraer riesgos con un cliente o un grupo de clientes relacionados entre sí cuyo valor total supere el 25% de sus fondos propios y, adicionalmente, el conjunto de los grandes riesgos no podrá superar en más de ocho veces los recursos propios del grupo consolidable.

De acuerdo con esta normativa, los recursos propios computables del Grupo Consolidado, al 31 de Diciembre de 1993, y después de deducida la dotación extraordinaria a los Fondos de Insolvencia ya mencionada, totalizaban 28.962 millones de pesetas, frente a un mínimo necesario de 18.014 millones de pesetas. Este excedente de 10.948 millones de pesetas, en términos relativos, supone el 60,77% de los requerimientos mínimos legales.

## RECURSOS AJENOS

---

### Recursos de clientes

---

Al cierre del ejercicio, los recursos totales del Grupo Consolidado totalizaban 386.914 millones de pesetas, con un incremento del 5,50% respecto al cierre del ejercicio precedente.

De éstos, los recursos de clientes ascendían a 292.438 millones de pesetas y representan el 75,58% del conjunto del balance. Su aumento ha sido superior a 32.000 millones de pesetas, un 12,50% en términos relativos.

El incremento se explica, por una parte, por el aumento experimentado en la cesión temporal de activos, que crece en más de 36.700 millones de pesetas, fruto de la mayor actividad desintermediadora, tanto con clientes particulares como con los Fondos de Inversión promovidos por el Banco y en segundo lugar, por la evolución de la rúbrica de acreedores en moneda extranjera, que alcanzan un crecimiento en términos absolutos de 4.612 millones de pesetas, un 40,42% más que al cierre del ejercicio anterior.

En cuanto a los recursos intermediados, excluyendo los epígrafes de cesión temporal y las otras cuentas, el año 1993 ha registrado un ligero descenso, -1,16%, fruto del cambio de tendencia por parte de la clientela, que se ha dirigido preferentemente hacia los Fondos de Inversión.

Estos han capitalizado, en gran medida, el crecimiento de los recursos manejados por el Grupo, de modo que el patrimonio de los cuatro Fondos de Inversión, comercializados por el Banco, ha registrado un incremento del 135,12%, hasta totalizar 63.495 millones de pesetas.

En el transcurso del año se ha incorporado a la cartera de fondos del Grupo el Fondo Herrero Internacional F.I.M., especializado en la inversión en renta fija internacional. La comercialización de este fondo, iniciada activamente a partir del pasado mes de Octubre, se ha hecho con éxito, cerrando el ejercicio con un patrimonio que supera los 10.000 millones de pesetas y casi 3.000 participes.

Atendiendo a las diversas modalidades de depósitos, al margen de la rúbrica de cesión temporal de activos, ya comentada, es obligado reseñar el descenso del saldo de las cuentas corrientes en un 7,4%. Ello es consecuencia de la madurez de este producto, tras la presión competitiva experimentada en los últimos ejercicios y a la pérdida de atractivo de la rentabilidad de las cuentas remuneradas a la vista como consecuencia del descenso de los tipos de interés, lo que ha propiciado el trasvase de saldos a fórmulas de ahorro más atractivas.

Las cuentas de ahorro incrementaron sus saldos, al cierre del ejercicio, un 3,3%, debido fundamentalmente al avance experimentado por la Libreta de Ahorro Familiar, producto a la vista remunerado, al que se ha prestado una especial atención en 1993 tras los esfuerzos promocionales de los últimos años. En este ejercicio se ha ampliado significativamente la base de clientes de este producto, hecho que se espera revierta en el futuro en un mayor incremento de los saldos.

Los depósitos a plazo muestran un ligero descenso, -0,84%, explicado por las razones ya apuntadas a propósito de la evolución de las cuentas remuneradas a la vista y por el gradual vencimiento de las emisiones de pagarés efectuadas por las sociedades filiales, especialmente Herrero Sociedad de Crédito Hipotecario S.A.. Los saldos del resto de cartera de productos de plazo permanecen estables, con ligera tendencia al alza, principalmente en los plazos más cortos.