



[Redacted]

[Redacted]

**INFORME**

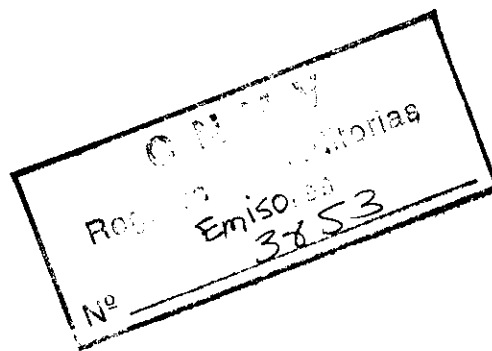
[Redacted]

[Redacted]

INFORME DE AUDITORIA

\* \* \*

LEASING DEL DUERO, S.A. (LISDUERO)  
Cuentas Anuales e Informe de gestión  
correspondiente al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 1993



INFORME DE AUDITORIA

\* \* \*

LEASING DEL DUERO, S.A. (LISDUERO)  
Cuentas Anuales e Informe de gestión  
correspondiente al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 1993

E. Y.	
Revisión de cuentas	
Nº	3853

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de  
LEASING DEL DUERO, S.A. (LISDUERO)

1. Hemos auditado las cuentas anuales de LEASING DEL DUERO, S.A. (LISDUERO) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 10 de marzo de 1993, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Como se indica en la memoria, la Sociedad mantiene relaciones financieras con otras sociedades que pertenecen al mismo grupo financiero, en las condiciones pactadas entre las partes. Por esa razón, la actividad y la evolución de la Sociedad puede estar enmarcada en una estrategia global de Grupo.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de LEASING DEL DUERO, S.A. (LISDUERO), al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

ERNST &amp; YOUNG



---

Antonio Ramírez Izquierdo

Madrid, 17 de febrero de 1994



LEASING DEL DUERO, S.A. (LISDUERO)

=====

*[Handwritten signatures and initials]*



## LEASING DEL DUERO, S.A. (LISDUERO)

---

I. CONSEJO DE ADMINISTRACION

II. EQUIPO DIRECTIVO

III. DELEGACIONES

IV. CUENTAS ANUALES

V. INFORME DE GESTION



## CONSEJO DE ADMINISTRACION AL 31-12-93

---

### PRESIDENTE

D. AGUSTIN MUÑOZ CIDAD

### SECRETARIO LETRADO ASESOR

D. VICENTE GARCIA GARCIA

### VOCALES

D. EMILIO DE MIGUEL MARTINEZ  
D. EDUARDO ALVIRA DE MIGUEL  
D. GERARDO AREVALO VICENTE  
D. NORBERTO LEGUEY JIMENEZ  
D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> DEL ROSARIO DIEGO DIAZ-SANTOS  
D. JUAN LUIS ULLAN GARCIA



## EQUIPO DIRECTIVO DE LA SOCIEDAD

---

DIRECTOR GENERAL

D. ANTONIO ECHEVARRIA UBEDA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION

D. JOSE PINACHO PELAEZ





## DELEGACIONES

---

### 47001 - VALLADOLID

D. Manuel García García

Duque de la Victoria, 8-4º

Tfno. (983) 391288 Telefax (983) 391286

### 37002 - SALAMANCA

D. Jaime Norris Muñoz

Isabeles, 1-2º

Tfno. (923) 213003 Telefax (923) 268760

### 49001 - ZAMORA

D. José Ignacio González Medina

San Andrés, 14

Tfno. (988) 534606 Telefax (988) 534744

### 34001 - PALENCIA

D. Román Vega Herrero

Mayor, 9-3º

Tfno. (988) 744078 Telefax (988) 743978

### 09004 - BURGOS

D. Juan José Martínez de Septiem Fernández

Alfárez Provisional, 6-1º

Tfno. (947) 219012 Telefax (947) 219346

### 24001 - LEON

Pza. de Santo Domingo, 4

Tfno. (987) 273100 Telefax (987) 305844

### 28046 - MADRID

D. Santiago Narváez Pérez de Guzmán

Paseo de La Castellana, 167

Tfno. (91) 5716498 Telefax (91) 5716498



## CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1993

---

BALANCE DE SITUACION PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 1993

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

A large handwritten signature, possibly 'Remy', is written over a circular stamp. To the right of the signature is a small, stylized handwritten mark.

Four distinct handwritten signatures are arranged in a row at the bottom of the page. From left to right: a signature starting with 'M', a signature starting with 'A', a signature starting with 'G', and a signature starting with 'M'.



BALANCES DE SITUACION ANTES DE LA DISTRIBUCION DEL RESULTADO,  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE  
1993 Y 1992.

(Millones de pesetas)

ACTIVO

	31 de diciembre de 1993	31 de diciembre de 1992
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	72	70
Caja	-	-
Banco de España	72	70
Otros bancos centrales	-	-
DEUDAS DEL ESTADO	-	-
ENTIDADES DE CREDITO	10	7
A la vista	10	7
Otros	-	-
CREDITOS SOBRE CLIENTES	9.565	10.299
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	-	-
De emisión pública	-	-
Otras emisiones	-	-
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	-	-
PARTICIPACIONES	-	-
En entidades de crédito	-	-
Otras participaciones	-	-
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-
En entidades de crédito	-	-
Otras	-	-
ACTIVOS INMATERIALES	-	-
Gastos de constitución	-	-
Otros gastos amortizables	-	-
ACTIVOS MATERIALES	28	31
Terrenos y edificios de uso propio	-	-
Otros inmuebles	4	4
Mobiliario, instalaciones y otros	24	27
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-
OTROS ACTIVOS	30	16
CUENTAS DE PERIODIFICACION	183	167
PERDIDAS DEL EJERCICIO	-	-
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>9.888</u>	<u>10.590</u>



BALANCES DE SITUACION ANTES DE LA DISTRIBUCION DEL RESULTADO,  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE  
1993 Y 1992.

CUENTAS DE ORDEN

(Millones de pesetas)		
	31 de diciembre de 1993	31 de diciembre de 1992
PASIVOS CONTINGENTES	-	-
Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-
Activos afectos a diversas obligaciones	-	-
Avales y cauciones	-	-
Otros pasivos contingentes	-	-
COMPROMISOS	-	-
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-
Disponible por terceros	-	-
Otros compromisos	-	-
	-	-
	-	-



**BALANCES DE SITUACION ANTES DE LA DISTRIBUCION DEL RESULTADO,  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE  
1993 Y 1992.**

(Millones de pesetas)

**PASIVO**

	31 de diciembre de 1993	31 de diciembre de 1992
ENTIDADES DE CREDITO	<u>4.064</u>	<u>6.458</u>
A la vista	-	41
A plazo	4.064	6.417
DEPOSITOS A CLIENTES	<u>75</u>	<u>123</u>
Depósitos de ahorro	-	-
- A la vista	-	-
- A plazo	-	-
Otros	75	123
- A la vista	-	-
- A plazo	75	123
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	<u>3.648</u>	<u>2.111</u>
Bonos y obligaciones en circulación	-	-
Pagarés y otros valores	3.648	2.111
OTROS PASIVOS	<u>399</u>	<u>185</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACION	<u>157</u>	<u>208</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	-	-
Fondos de pensionistas	-	-
Provisión para impuestos	-	-
Otras provisiones	-	-
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	<u>81</u>	<u>81</u>
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	<u>143</u>	<u>215</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
CAPITAL SUSCRITO	<u>1.150</u>	<u>1.150</u>
PRIMAS DE EMISION	-	-
RESERVAS	<u>171</u>	<u>59</u>
RESERVAS DE REVALORIZACION	-	-
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><u>9.888</u></u>	<u><u>10.590</u></u>



**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992**

(Millones de pesetas)

**DEBE**

	31 de diciembre de 1993	31 de diciembre de 1992
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	1.028	1.102
COMISIONES PAGADAS	4	2
PERDIDAS POR OPERACIONES FINANCIERAS	-	-
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	190	172
Gastos de personal	118	99
de los que:		
Sueldos y salarios	93	78
Cargas sociales	25	21
de las que: pensiones	-	-
Otros gastos administrativos	72	73
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	10	8
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	7	8
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	93	54
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-	-
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	197	300
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	54	85
BENEFICIO DEL EJERCICIO	143	215
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>1.529</b>	<b>1.646</b>

*W*

*[Handwritten signatures and marks]*



**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992**

(Millones de pesetas)

**HABER**

	31 de diciembre de 1993	31 de diciembre de 1992
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.529	1.646
De los que:		
De la cartera fija	-	-
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	-	-
De acciones y otros títulos de renta variable	-	-
De participaciones	-	-
De participaciones en el grupo	-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
BENEFICIOS POR OPERACIONES FINANCIERAS	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	-	-
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
PERDIDAS DEL EJERCICIO	-	-
<b><u>TOTAL HABER</u></b>	<b><u>1.529</u></b>	<b><u>1.646</u></b>



MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

---





**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

---

**1. BREVE HISTORIA, OBJETO SOCIAL Y AMBITO DE ACTUACION**

La Sociedad se constituyó el 3 de diciembre de 1986, iniciando la realización de sus operaciones en el mes de julio de 1987, y encontrándose su domicilio social en la calle Duque de la Victoria, número 8 de Valladolid.

En la reunión de la Junta General Universal de Leasing del Duero, S.A. celebrada el 19 de mayo de 1992, la Sociedad modificó sus estatutos sociales a efectos de su adaptación al Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás normas de aplicación.

Su objeto social lo constituye la realización de operaciones de arrendamiento financiero (Leasing), teniendo tal consideración aquellos contratos cuyo objeto exclusivo sea la cesión del uso de bienes, muebles o inmuebles, adquiridos para dicha finalidad según las especificaciones del futuro usuario, a cambio de una contraprestación consistente en el abono periódico de una cuota; el contrato incluirá necesariamente una opción de compra a su término a favor del usuario. Estas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad bien de forma directa, bien de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad desarrolla sus actividades en Castilla-León y desde noviembre de 1992 en la Comunidad Autónoma de Madrid.

**2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

**a) Imagen fiel**

Los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos presentan antes de la aplicación del excedente, siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/91 del Banco de España y han sido confeccionados en base a los registros contables de Leasing del Duero, S.A. habiéndose aplicado las disposiciones vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

Las cuentas anuales del ejercicio 1993, suscritas por todos los Administradores de Leasing del Duero, S.A., serán sometidas a la aprobación por la Junta General de la Entidad, que se espera se produzca sin modificaciones.



La Sociedad se encuentra sujeta a la normativa legal establecida por la Ley 26/88 de 29 de julio, sobre la disciplina e intervención de las Entidades de Crédito, que dejó bajo la tutela del Banco de España a todas las Entidades de Crédito. Dicha Ley fija en su disposición adicional 7 el marco legal aplicable a las Sociedades de Leasing, fijándose asimismo la definición de los contratos de leasing y las características que deben cumplir.

Asimismo es de aplicación a este tipo de Entidades la siguiente normativa más importante:

- R.D. 771/89 sobre creación de Entidades de Crédito donde se fija el capital mínimo para las empresas de leasing.
- R.D. 1530/89 por el que se aplica el coeficiente de Caja a estas Sociedades.
- Circular 4/91, principalmente sobre tratamiento de los riesgos, del balance, pérdidas y ganancias y presentación de los estados financieros.

### 3. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración, propondrá la siguiente distribución de resultados a la Junta General de Accionistas:

	<u>Millones de pesetas</u>
Base de reparto:	
Beneficio del ejercicio, neto de Impuestos	143
Total	<u>143</u> ===
Distribución:	
Reserva legal	14
Reserva voluntaria	129
Dividendo	-
Total	<u>143</u> ===



#### 4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

##### a) Activos materiales

La Compañía contabiliza el inmovilizado no destinado a leasing a su coste de adquisición, imputando los gastos de mantenimiento al ejercicio en que se incurren. Las amortizaciones se calculan según el método lineal en función de los años de vida útil estimada de los elementos que componen el inmovilizado material por aplicación de los siguientes coeficientes anuales:

	<u>Porcentaje anual</u>
Mobiliario	10%
Equipos informáticos	25%
Otro inmovilizado	10%

##### b) Créditos sobre clientes

Las operaciones de arrendamiento financiero se registran por los importes dispuestos en cuentas patrimoniales, contabilizándose en cuentas de orden las cantidades pendientes de desembolso.

Los rendimientos financieros futuros se reconocen como ingresos durante la vida del contrato en función del capital vivo por aplicación del método financiero, destinando el importe de la primera cuota íntegramente a amortización de capital.

Los importes pendientes de cobro, así como los activos dudosos, se presentan en esta rúbrica, con el correspondiente desglose en cuentas internas, hasta que, y como consecuencia de la normativa vigente, son clasificados como inversión dudosa o dados de baja del activo del balance de situación, o bien son reclasificados a situaciones normales al desaparecer la causa que motiva su presentación en cuentas de impagados o dudosos.

##### c) Equipos recuperados

Las adquisiciones de inmovilizado por la resolución de contratos se registran por el valor neto contable del elemento en el momento de la misma, manteniéndose en el inmovilizado hasta su venta o nueva operación de arrendamiento financiero.

De acuerdo con la normativa en vigor, los fondos de insolvencia que cubran la inversión crediticia, deberán traspasarse a un fondo de activos recuperados cuando se produzca la recuperación del bien arrendado, permaneciendo en la misma hasta la realización del bien. Adicionalmente también se deberá dotar un fondo que cubra la diferencia entre el valor en libros del bien recuperado, y el valor real deducido de las peritaciones o valoraciones y en su defecto se efectuarán provisiones del 10% sobre el valor en libros para los bienes inmuebles, y del 25% cuando se trata de instalaciones o bienes muebles.



La amortización de estos bienes se realiza cancelando la provisión para equipos recuperados y considerando dotación de gasto por la diferencia hasta el cien por cien de la cantidad a amortizar en el periodo.

d) Activos dudosos y Provisión para insolvencias

La Sociedad califica como activos dudosos las operaciones de arrendamiento financiero y demás saldos deudores cuando incurren en alguna de las situaciones señaladas en la normativa del Banco de España, que hacen referencia fundamentalmente a incumplimiento en el pago de las deudas a su vencimiento, y a la existencia de dudas razonables sobre el reembolso total de la operación en el momento y forma previstos contractualmente. Esta calificación se efectúa con independencia de cual sea el titular, instrumentación o garantía de las operaciones.

Estos activos dudosos se registran en el epígrafe "Créditos sobre clientes".

Asimismo, califica de muy dudoso cobro y da de baja en el activo del balance, con pase a cuentas suspensivas y aplicación de las provisiones constituidas, las operaciones de riesgo cuyos titulares le consta están declarados en quiebra o concurso de acreedores, o sufren un deterioro irrecuperable de su solvencia, así como los saldos impagados a los tres años de ser clasificados como dudosos en virtud de lo dispuesto en la normativa en vigor, con las excepciones que la citada norma establece.

El fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir los quebrantos que puedan producirse en la recuperación de las inversiones crediticias y otros riesgos.

El saldo del fondo de insolvencias de los activos dudosos se ha calculado siguiendo los siguientes criterios:

-Riesgo dudoso por morosidad o por causas distintas de la morosidad

- \* Activos clasificados como dudosos en función de su morosidad, aplicándoles los porcentajes de cobertura señalados en la circular 4/91 del Banco de España, de acuerdo con la antigüedad del primer vencimiento que se mantenga impagado.
- \* Activos clasificados como dudosos por razones distintas de la morosidad, asignándoles una cobertura igual a la estimación de las cuantías no recuperables, o las que les correspondiera en aplicación de la circular citada anteriormente.



- \* Los vencimientos posteriores impagados de aquellas operaciones crediticias con algún vencimiento anterior en mora o dudoso cobro, así como los principales pendientes de vencer por acumulación de morosidad del 25% de la deuda total, son imputados en dicha clasificación atendiendo a la fecha de vencimiento, o traspaso en caso del principal pendiente de vencer de cada uno de ellos.

-Riesgo corriente

- \* Operaciones de arrendamiento financiero, con excepción de las operaciones con dotación específica según los criterios señalados anteriormente, aplicándoles una cobertura del 1% sobre los saldos vivos.

e) Débitos representados por valores negociables (Pagarés)

Recoge el pasivo tomado de terceras personas para la financiación normal de sus operaciones, presentándose por el valor nominal de los mismos en el balance de situación adjunto.

Estos pagarés se instrumentan al descuento, procediéndose a registrar los intereses anticipados pendientes de vencimiento en el epígrafe de ajustes por periodificación del activo del balance de situación adjunto.

Los costes financieros de estos pasivos se periodifican linealmente en función del devengo, no siendo significativo el efecto de emplear un método financiero.

f) Principio del devengo

La Entidad registra los ingresos y gastos en función de su periodo de devengo, con independencia de los flujos monetarios de cobro pago, con excepción de los intereses correspondientes a las inversiones crediticias vencidas, así como los de las inversiones crediticias y títulos de renta fija clasificados como activos dudosos que sólo se reconocen como ingresos en el momento de su cobro. Adicionalmente, el impago de un recibo de una operación crediticia por un periodo superior a tres meses implica que los rendimientos de dicha operación dejan de ser periodificados hasta que la misma esté de nuevo al corriente de pago.

g) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad viene obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dado que la Dirección de la Compañía considera que no se producirán situaciones anormales de despidos de personal en el futuro, los Estados Financieros adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto.



#### h) Impuesto sobre sociedades

La Sociedad registra como gasto el Impuesto sobre Sociedades devengado que se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto), y distinguiendo en éstas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

#### 5. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto es la siguiente:

##### Millones de pesetas

Banco de España, cuenta corriente	72
	<u>72</u>
	===

El saldo mantenido en cuenta corriente en el Banco de España se encuentra afecto al cumplimiento del coeficiente de caja según lo establecido en la normativa vigente.

#### 6. CREDITOS SOBRE CLIENTES

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1993 es la siguiente:

##### Millones de pesetas

Arrendamientos financieros	9.229
Bienes cedidos, principal	8.633
Bienes cedidos, valor residual	596
Deudores a la vista y varios	52
Cuotas vencidas pendientes de cobro	15
Deudores y efectos los. pagos y V.R.	4
Deudores y efectos impagados	11
Otros	37
Anticipos	15
Préstamos R/P	18
Efectos comerciales a cobrar	4
Activos dudosos	641
Fondo de insolvencias	(357)

9.565

=====



Al 31 de diciembre de 1993, el vencimiento residual del principal y valor residual de los bienes cedidos en arrendamiento financiero es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>Millones de pesetas</u>		
	<u>Amortizaciones</u>	<u>V. Residual</u>	<u>Totales</u>
0 meses a 3 meses	1.282	70	1.352
3 meses a 1 año	3.210	151	3.361
1 año a 5 años	4.235	381	4.616
más de 5 años	236	25	261
	<u>8.963</u>	<u>627</u>	<u>9.590</u>
Importe en activos dudosos	(329)	(32)	(361)
TOTALES	<u>8.634</u> =====	<u>595</u> =====	<u>9.229</u> =====

Asimismo se encuentran pendientes de devengo intereses derivados de la financiación de arrendamientos financieros con el vencimiento residual siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>Millones de pesetas</u>
	<u>Rendimientos</u>
0 meses a 3 meses	332
3 meses a 1 año	722
1 año a 5 años	786
más de 5 años	84
TOTAL	<u>1.924</u> =====

La composición de la provisión para insolvencias es la siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
De operaciones morosas y dudosas	264
Cobertura genérica del 1%	93
	<u>357</u> =====



El movimiento de esta provisión durante el ejercicio 1993, ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	275
Dotaciones de fondos	149
Provisiones aplicadas a su finalidad	(56)
	<u>368</u>
Baja de provisión de morosos superiores a 3 años	(11)
Saldo al 31 de diciembre de 1992	<u>357</u> =====

La Sociedad dotó en 1992 contra la distribución de resultado obtenido en 1991 un fondo genérico de 81 millones de pesetas.





## 7. ACTIVOS MATERIALES

La composición al 31 de diciembre de 1993 y el movimiento del inmovilizado propio y de los equipos recuperados durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:

Millones de pesetas					
	Saldo al 31/12/92	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31/12/93
Terrenos y edificios de uso propio:	-	-	-	-	-
Coste	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Neto rúbrica	-	-	-	-	-
	====	====	====	====	====
Otros inmuebles:					
Coste	4	-	-	-	4
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Neto rúbrica	4	-	-	-	4
	====	====	====	====	====
Mobiliario, instalaciones y otros:					
Mobiliario y enseres:					
Coste	20	2	-	-	22
Amortización acumulada	(6)	(2)	-	-	(8)
	14	-	-	-	14
Equipos proceso información:					
Coste	24	1	-	-	25
Amortización acumulada	(15)	(3)	-	-	(18)
	9	(2)	-	-	7
Equipos recuperados:					
Coste	37	25	(21)	-	40
Adiciones	(32)	(4)	-	(1)	(36)
Provisión equipos recu.	(1)	(3)	2	1	(1)
	4	18	(19)	-	3
Neto rúbrica	27	16	(19)	-	24
	====	====	====	====	====
TOTAL	31	16	(19)	-	28
	====	====	====	====	====

En la rúbrica de otros inmuebles figura el valor de un piso adjudicado en subasta durante el ejercicio 1992 más los impuestos satisfechos por la citada adjudicación.

9

10



## 8. OTROS ACTIVOS-OTROS PASIVOS

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 1993 es la siguiente:

	<u>Saldo a 31/12/93</u>	
	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
OTROS ACTIVOS		
HACIENDA PUBLICA, SALDOS FISCALMENTE RECUPERABLES	19	
OTRAS CUENTAS	11	
OTROS PASIVOS		
OBLIGACIONES A PAGAR A ACREEDORES COMERCIALES		(378)
OTRAS CUENTAS		(21)
TOTAL	<u>30</u> =====	<u>(399)</u> =====

## 9. CUENTAS DE PERIODIFICACION

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 1993 es la siguiente:

	<u>Saldo a 31/12/93</u>	
	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
DEVENGO DE PRODUCTOS NO VENCIDOS de operaciones de leasing	50	-
INTERESES ANTICIPADOS DE RECURSOS TOMADOS A DESCUENTO de pagarés	133	-
DEVENGO DE COSTES NO VENCIDOS de cuentas de crédito	-	(157)
TOTAL CUENTAS DE PERIODIFICACION	<u>183</u> =====	<u>(157)</u> =====



## 10. ENTIDADES DE CREDITO

Al 31 de diciembre de 1993, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto es la siguiente:

Tipo de cuenta	Entidad	Fecha de concesión	Fecha de Vto.	Millones de pesetas	
				Límite	Saldo Dispuesto
CTA CTO.	C.Salamanca y Soria	14/01/92	14/01/94	900	900
CTA CTO.	C.Salamanca y Soria	14/01/92	14/01/94	900	164
CTA CTO.	C.Salamanca y Soria	14/01/92	14/01/94	900	-
CTA CTO.	C.Salamanca y Soria	14/01/92	14/01/94	900	-
CTA CTO.	C.Salamanca y Soria	14/01/92	14/01/94	900	-
CTA CTO.	C.Salamanca y Soria	14/01/92	14/01/94	900	-
CTA CTO.	C.Salamanca y Soria	14/01/92	14/01/94	600	-
PRESTAMO	C Salamanca y Soria	12/08/93	12/08/94	3.000	3.000
				<u>9.000</u>	<u>4.064</u>
				=====	=====

Los tipos de interés de los créditos son revisables trimestralmente en función del MIBOR más un diferencial.

El préstamo tiene un tipo de interés al 11'5% fijo.

Como se desprende del cuadro anterior, los vencimientos residuales de estos créditos y el préstamo son los siguientes:

	Millones de pesetas	
	Límite	Saldo
3 meses - 1 año	9.000	4.064
1 año - 5 años	-	-
TOTAL	<u>9.000</u>	<u>4.064</u>
	=====	=====

## 11. PAGARES Y OTROS

La estructura de los vencimientos residuales de los nominales de los pagarés emitidos, así como la imputación a resultados de los intereses anticipados correspondientes según el devengo de los mismos, es la siguiente al 31 de diciembre de 1993.

Vencimiento	Millones de pesetas	
	Nominal	Intereses
0-3 meses	1.658	66
3 m - 1 año	1.940	64
1 año - 5 años	50	3
más de 5 años	-	-
	<u>3.648</u>	<u>133</u>
	=====	=====



## 12. CAPITAL SOCIAL Y RESERVA LEGAL

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 1993, el capital de la Sociedad se encuentra representado por 115.000 acciones nominativas, de 10.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La composición de la titularidad de las acciones es la siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Número de acciones</u>
Grupo Financiero del Duero, S.A.	114.998
C.A. Salamanca y Soria	2
Total	<u>115.000</u> =====

De acuerdo con el Real Decreto 771/1989, el capital social mínimo para las sociedades de arrendamiento financiero quedó fijado en 500 millones de pesetas.

### b) Reserva legal

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, publicado por Real Decreto 1564/1989, de 22 de diciembre, en vigor desde el 1 de enero de 1990, establece que se destinará en todo caso a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio hasta que dicha reserva alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El movimiento de estas cuentas durante el ejercicio 1993, ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>			
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Remanente</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	1.150	53	6	1.209
Distribución beneficio 1992	-	22	90	112
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>1.150</u> =====	<u>75</u> ===	<u>96</u> ===	<u>1.321</u> =====



#### 14. SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

La Sociedad, tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida para los cinco últimos ejercicios cerrados.

La conciliación entre el beneficio contable, antes de impuestos, y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

<u>Millones de pesetas</u>			
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable antes de impuestos			197
Diferencias permanentes:			
-Con origen en el ejercicio de 1993	3		3
Resultado contable ajustado			<u>200</u>
Diferencias temporales:			
-Con origen en el ejercicio			
Excesos de provisión 1993:	24		24
Periodif. rendimientos 1993:		(50)	(50)
Periodif. rendimientos 1992:	60		60
Provisión 1992:		(5)	(5)
Provisión 1991:		(7)	(7)
Base Imponible (Resultado Fiscal):			<u>222</u> ==



Detalle del cálculo efectuado en relación con el Impuesto sobre Sociedades:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>Devengado</u>	<u>A Pagar</u>
Cuota (35%):		
Sobre resultado contable ajustado	70	-
Sobre resultado fiscal	-	78
Deducciones:		
Inversiones	(16)	(16)
Retenciones y pagos a cuenta:		(24)
TOTAL	<u>54</u>	<u>38</u>
	===	===

Las diferencias entre los importes reflejados en el cuadro anterior por impuesto devengado e impuesto a pagar corresponden a impuestos anticipados por un importe de 8 millones de pesetas e impuestos diferidos por un importe de 17 millones de pesetas registrados en las cuentas de "Hacienda Pública deudora por conceptos varios" y "Hacienda Pública acreedora" respectivamente, del balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 1993, la Entidad tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros, por inversión en activos cualificados por un importe aproximado de 65 millones de pesetas. Para que dichas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos de permanencia, y de cualquier tipo, establecidos en la normativa del impuesto en vigor.

#### 15. REMUNERACIONES DE CONSEJEROS

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio al conjunto de los miembros del Consejo de Administración, han ascendido a 1.067.965 pesetas, en concepto de dietas y gastos. Asimismo, existe un anticipo formalizado en ejercicios anteriores a uno de los miembros anteriores del Consejo de Administración por un importe pendiente al 31 de diciembre de 1993 de 800.000 pesetas, concedido en su anterior calidad de Director General de la Sociedad.



## 16. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION

El número medio de empleados durante el ejercicio ha sido de 28, teniendo la siguiente distribución en las fechas que detallamos a continuación:

<u>Categoría</u>	<u>Número de empleados</u>	
	<u>31/12/93</u>	<u>31/12/92</u>
Dirección	3	3
Directores de Oficina	7	7
Personal de administración y comercial	18	19
TOTAL	<u>28</u>	<u>29</u>
	====	====

Asimismo, los gastos de personal del ejercicio 1993 han ascendido a 118 millones de pesetas y presentan la siguiente composición:

	<u>Millones de pesetas</u>
Sueldos Y salarios	93
Cargas sociales	25
TOTAL	<u>118</u>
	====



## 17. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS DEL GRUPO

Al 31 de diciembre de 1993, las operaciones en curso mantenidas con compañías del grupo son:

	<u>Millones de pesetas</u>
C.A.de Salamanca y Soria (SalDOS activos a la vista)	9
C.A.de Salamanca y Soria (Cta. cto. y préstamo según se comenta en el punto 10)	(4.064)
Periodificación de intereses de ctas. cto. con C.A.de Salamanca y Soria.	(149)
TOTAL	<u>(4.204)</u> =====

Asimismo, el resultado de las operaciones mantenidas con sociedades del grupo durante el ejercicio 1993, e incluidas en el estado de pérdidas y ganancias adjunto, al 31 de diciembre de 1993, son las siguientes:

	<u>Millones de pesetas</u>
INGRESOS:	
Ingresos financieros de compañías del grupo	3
TOTAL INGRESOS	<u>3</u> =====
GASTOS:	
Comisiones (C.A. de Salamanca y Soria)	15
Gastos financieros de compañías del grupo	654
Alquiler de locales y otros gastos menores pagados a compañías del grupo	19
TOTAL GASTOS	<u>688</u> =====

Los gastos financieros de compañías del grupo corresponden en su totalidad a intereses de las cuentas de crédito y el préstamo de Caja Salamanca y Soria.

### DIVIDENDOS:

Grupo Financiero del Duero, S.A.	103
	===





## 18. OTROS COMENTARIOS

La composición de los importes de las operaciones realizadas en 1993 según su distribución geográfica es la siguiente: (en porcentajes sobre el total)

	%
Valladolid	25
Salamanca	18
Palencia	9
Zamora	7
León	10
Burgos	11
Madrid	20
===	
	100

En la Reunión del Consejo de Administración, de fecha 8 de noviembre de 1993, tuvo lugar el cese de la totalidad del antiguo Consejo de Administración y el nombramiento de los nuevos miembros del Consejo.

## 19. HECHOS POSTERIORES

Como hecho posterior significativo, cabe destacar el 14 de enero de 1994, la renovación de la póliza de crédito por un importe de 6.000 millones de pesetas con Caja de Ahorros de Salamanca y Soria por un período de dos años y a un tipo de interés igual al MIBOR más un diferencial del 0,50%.



20. CUADRO DE FINANCIAMIENTO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 ACOMPAÑADO DE DATOS DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Millones de pesetas)		
APLICACIONES	1993	1992
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-
2. Reembolso de participaciones en capital	-	-
2.1 Por reducción de capital	-	-
2.2 Por adquisición de acciones propias	-	-
3. Títulos subordinados emitidos (disminución neta)	-	-
4. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	3	-
5. Inversión crediticia (incremento neto)	-	141
6. Títulos de renta fija (incremento neto)	-	-
7. Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	-	-
8. Acreedores (disminución neta)	651	1.116
9. Empréstitos (disminución neta)	-	-
10. Adquisición de inversiones permanentes	-	-
10.1 Compra de participaciones en empresas del grupo y asociados	-	-
10.2 Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	3	7
11. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	212	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>869</b>	<b>1.264</b>
ORIGENES		
1. Recursos procedentes de las operaciones	241	223
2. Aportaciones externas al capital	-	-
2.1 En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones	-	-
2.2 Conversión en acciones de títulos de renta fija	-	-
2.3 Venta de acciones propias	-	-
3. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	-
4. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (Variación neta)	-	607
5. Inversión crediticia (disminución neta)	628	-
6. Títulos de renta fija (disminución neta)	-	-
7. Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-
8. Acreedores (incremento neto)	-	38
9. Empréstitos (incremento neto)	-	5.693
10. Venta de inversiones permanentes	-	-
10.1 Venta de participaciones en empresas del grupo y asociados	-	-
10.2 Venta de elemento de inmovilizado material e inmaterial	-	-
10.3 Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	434
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>869</b>	<b>1.264</b>



La conciliación entre el resultado contable y los recursos generados en las operaciones de los ejercicios 1993 y 1992 es la siguiente:

	(Millones de pesetas)	
	1993	1992
BENEFICIO	143	215
Aumento o disminución del beneficio por:		
- Dotación del ejercicio a las provisiones	149	101
- Dotación del ejercicio a las amortizaciones Activos no destinados a leasing	5	7
- Provisiones aplicadas a su finalidad	(56)	(100)
TOTAL RECURSOS PROCEDENTES / APLICADOS EN LAS OPERACIONES	<u>241</u>	<u>223</u>



Esta Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993, consta de 20 páginas, y ha sido formulada por todos los miembros del Consejo de Administración en Valladolid, el 16 de febrero de 1994:


PRESIDENTE

  
D. Agustín Muñoz Ciudad

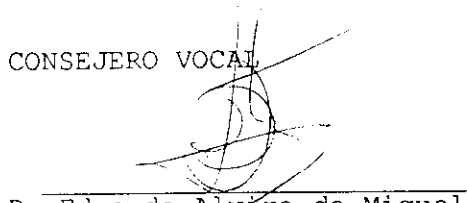
CONSEJERO SECRETARIO  
LETRADO ASESOR

  
D. Vicente García García

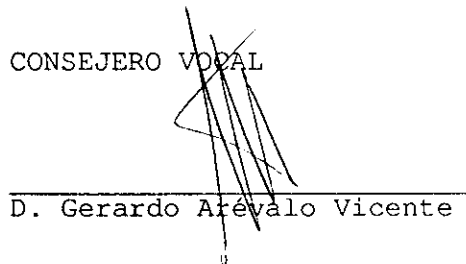
CONSEJERO VOCAL

  
D. Emilio de Miguel Martínez

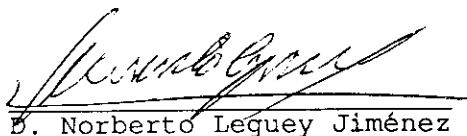
CONSEJERO VOCAL

  
D. Eduardo Alvira de Miguel

CONSEJERO VOCAL

  
D. Gerardo Arevalo Vicente

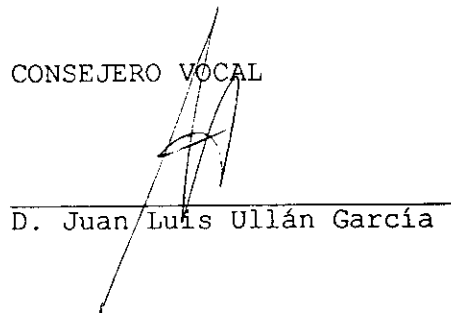
CONSEJERO VOCAL

  
D. Norberto Leguey Jiménez

CONSEJERA VOCAL

  
D.ª M.ª del Rosario Diego Díaz-Santos

CONSEJERO VOCAL

  
D. Juan Luis Ullán García



## INFORME DE GESTION

---

*[Handwritten signatures and stamps]*



## 1. PRESENTACION

El ejercicio 1993, ha confirmado las perspectivas del año anterior en cuanto al proceso de decaimiento de la economía española, coincidente con el de los países pertenecientes al Sistema Monetario Europeo, si exceptuamos Gran Bretaña.

Esto ha incidido directa y negativamente en las principales magnitudes macroeconómicas de la economía española. Aunque la inflación ha tenido un comportamiento positivo, situándose en el 5% en 1993 frente al 5,4% de 1992, el PIB ha experimentado durante 1993 un descenso del 1% y ha redundado negativamente en los niveles de empleo.

Durante 1993, el crédito concedido por entidades financieras al sector privado creció sólo un 1%, y durante los tres últimos meses del mismo año experimentó un crecimiento negativo.

La media de morosidad en nuestro sector ha aumentado durante el presente ejercicio. Sin embargo, hay que destacar que para nuestra Entidad esta media sigue siendo inferior a la del sector

El resultado antes de impuestos ha disminuido con respecto al ejercicio anterior en un 34,3%, debido a la situación de la economía española, que ha hecho que disminuya la inversión, y a la prudencia aplicada en la concesión de nuevos contratos de leasing por la creciente morosidad comentada anteriormente; por lo que se puede considerar el resultado obtenido este año como altamente satisfactorio.

Asimismo, contamos con una plantilla de profesionales cualificados y de amplia experiencia y con el apoyo y colaboración del Grupo Financiero al que pertenecemos.

Esperamos mantenernos en una línea similar a la de ejercicios anteriores, continuando con los criterios básicos sobre los que ha girado nuestra actividad y que tan buenos resultados nos ha proporcionado.

La totalidad del antiguo Consejo de Administración cesó en sus actividades como tal el día 8 de noviembre de 1993 y, en la misma fecha, se produjo el nombramiento del nuevo Consejo, queremos agradecer a todos los miembros del antiguo Consejo su dedicación a la Sociedad, así como desearles suerte en el futuro.



2. EVOLUCION DE LA INVERSION CLASIFICADA POR TIPO DE MATERIAL  
PARA LOS EJERCICIOS 1992 Y 1993 (Millones de pesetas)

Material	Inversión ejercicio 1992		Inversión ejercicio 1993		Variación	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Inmuebles	192	2'87	305	5'53	113	59
Artes gráficas	133	1'99	73	1'33	(60)	(45)
Textil	7	0'10	-	-	(7)	(100)
Alimentación	235	3'51	345	6'28	110	47
Obras Públicas	912	13'63	611	11'12	(301)	(33)
Plásticos	1	0'01	-	-	(1)	(100)
Electricidad	48	0'72	24	0'44	(24)	(50)
Fotografía	18	0'27	4	0'07	(14)	(78)
Sanidad	59	0'88	96	1'75	37	63
Material Agrícola	57	0'85	62	1'13	5	(9)
Carretillas y gruas	199	2'98	130	2'36	(69)	(35)
Madera	122	1'82	50	0'91	(72)	(59)
Maquinaria Procesos Productivos	697	10'42	926	16'85	229	33
Elementos de transporte	3.396	50'76	2.300	41'85	(1096)	(32)
Máquinas oficinas	265	3'96	301	5'48	36	14
Informática	334	4'99	229	4'17	(105)	(31)
Instalaciones varias	16	0'24	40	0'73	24	150
Totales	6.691	100	5.496	100	(1.195)	(18)
	=====	===	=====	=====	=====	=====

Los tipos de material más significativos, son en este ejercicio los de Elementos de Transporte y Maquinaria para Procesos Productivos.

En cuanto a la inversión total, se ha pasado de 6.691 millones a 5.496 millones en 1993, lo que supone un descenso del 18% que podemos considerar satisfactorio, en función del comportamiento del sector en general.

Siguiendo la política establecida por la Dirección de la Sociedad, se mantienen los criterios de diversificación de los riesgos, continuando presentes en los sectores tradicionales con cifras significativas.



3. EVOLUCION Y ANALISIS DE LA INVERSION CLASIFICADA POR IMPORTE DE CONTRATO PARA LOS EJERCICIOS 1992 1993 (Millones de pesetas)

<u>Millones</u>	<u>Inversión ejercicio 1992</u>		<u>Inversión ejercicio 1993</u>		<u>Variación</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
De 0 a 1	113	1'69	126	2'29	13	12
De 1 a 5	2.155	32'21	1.770	32'21	(385)	(18)
De 5 a 10	1.344	20'09	1.337	24'33	(7)	(1)
De 10 a 25	1.640	24'51	1.258	22'89	(382)	(23)
De 25 a 50	933	13'94	718	13'06	(215)	(23)
Más de 50	506	7'56	287	5'22	(219)	(43)
Totales	6.691	100	5.496	100	(1.195)	(18)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Como se puede observar, la inversión en contratos menores de 10 millones de pesetas representa un 59% del total.

4. VARIACION DEL NUMERO DE CONTRATOS CLASIFICADA POR PLAZOS

<u>Meses</u>	<u>Contratos ejercicio 1992</u>		<u>Contratos ejercicio 1993</u>		<u>Variación</u>	
	<u>Número</u>	<u>%</u>	<u>Número</u>	<u>%</u>	<u>Número</u>	<u>%</u>
De 0 a 24	669	40'37	471	37'68	(198)	(30)
De 25 a 36	678	40'92	478	38'24	(200)	(29)
De 37 a 48	285	17'20	272	21'76	(13)	5
De 49 a 60	16	0'97	18	1'44	2	12
Más de 60	9	0'54	11	0'88	2	22
Totales	1.657	100	1.250	100	407	(25)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Durante el ejercicio 1993 se aprecia una disminución del número de contratos del 25%, concentrándose el mayor número de contratos en plazos de tiempo reducidos.





5. VARIACION DE LA INVERSION CLASIFICADA POR PLAZOS PARA LOS EJERCICIOS 1993 Y 1992 (Millones de pesetas)

Meses	Inversión ejercicio 1992		Inversión ejercicio 1993		Variación	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
De 0 a 24	1.687	25'21	1.428	25'98	(259)	(15)
De 25 a 36	2.714	40'56	1.835	33'37	(879)	(32)
De 37 a 48	1.960	29'29	1.724	31'37	(236)	(12)
De 49 a 60	139	2'08	255	4'66	116	83
Más de 60	191	2'86	254	4'62	63	33
Totales	6.691	100	5.496	100	(1.195)	(18)
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

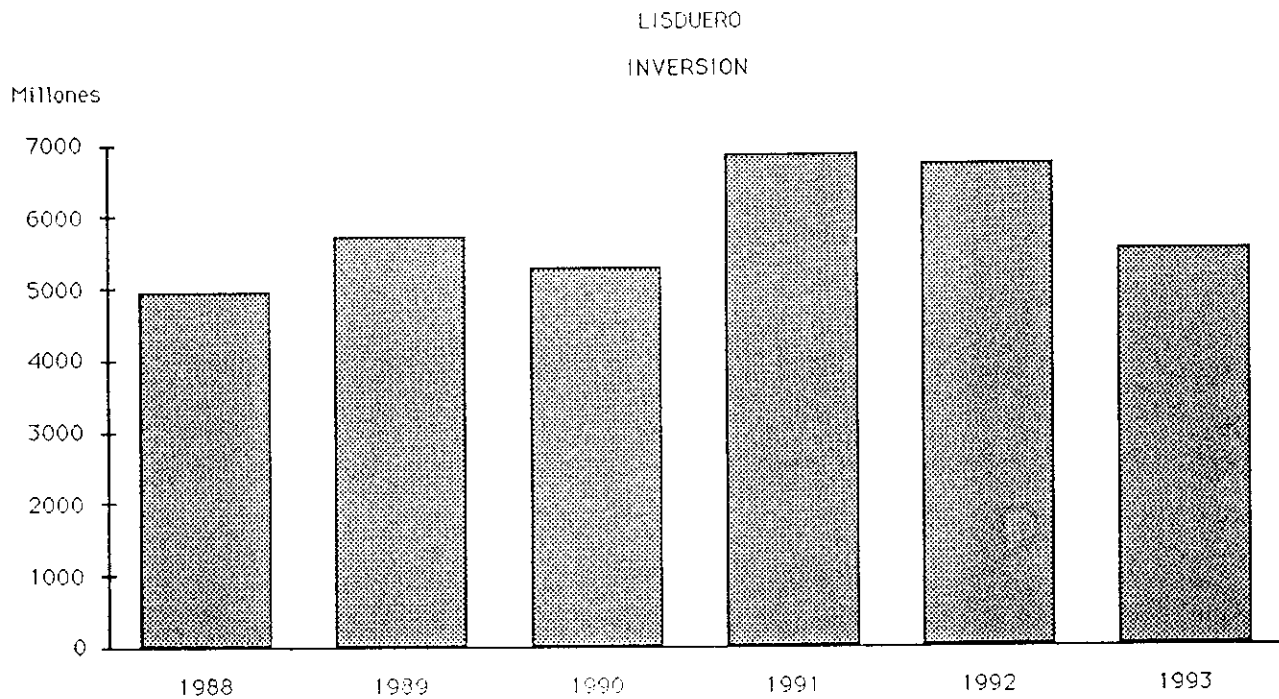
Se aprecia que la distribución por plazos de la inversión es muy similar a la del ejercicio anterior.

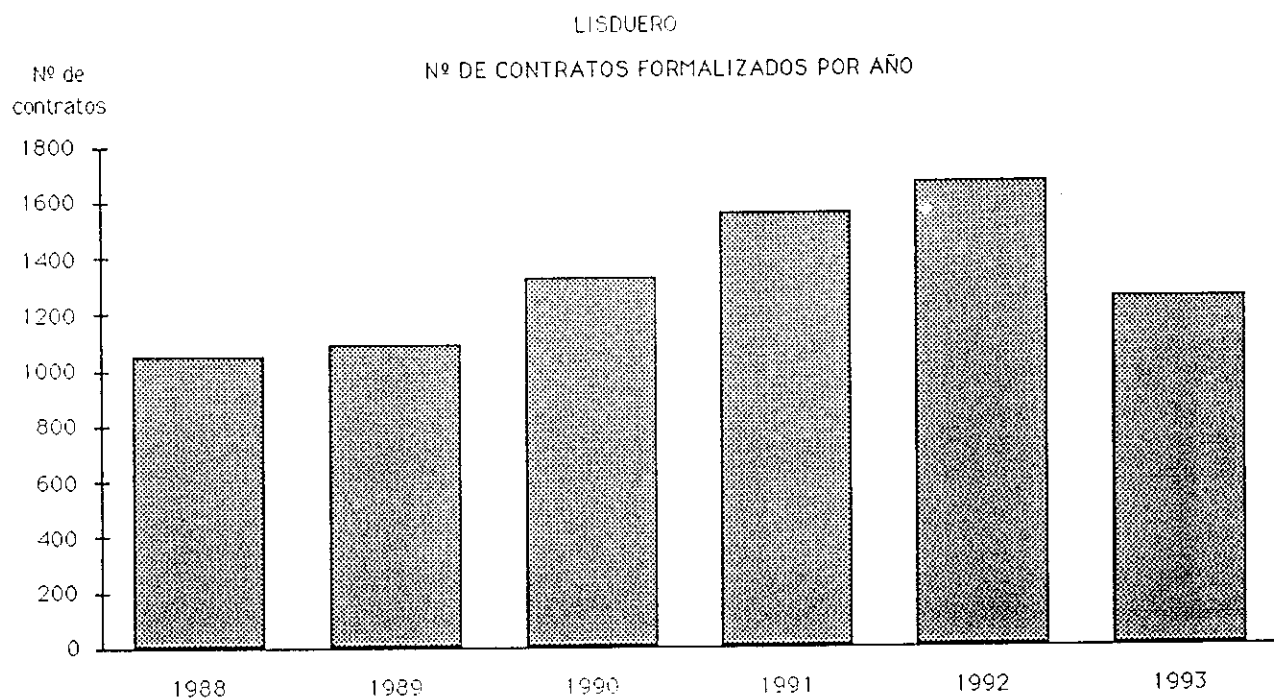
6. COMPARATIVOS DE OTRAS VARIABLES RELEVANTES

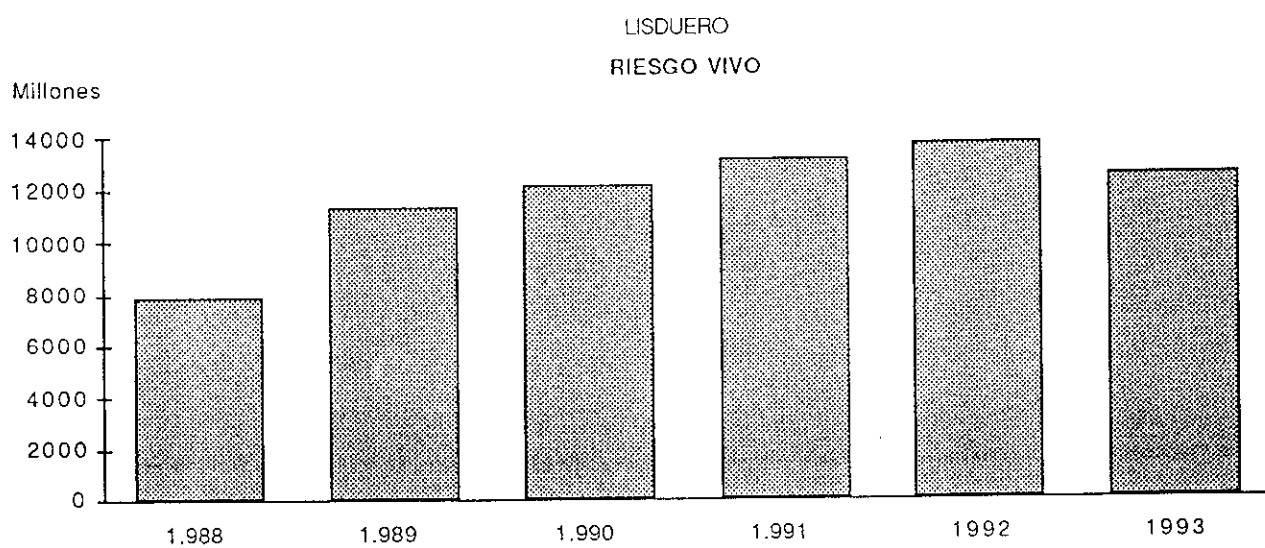
Conceptos	Ejercicio 1992	Ejercicio 1993	% Variación
Producción (con V.R.)	8.366	6.891	(17'63)
Plazo medio por contrato (meses)	20	21	5
Nº de contratos nuevos	1.657	1.250	(24'56)
Importe medio por contrato	4	4	-
Riesgo vivo	13.716	12.503	(8'84)
Nº de contratos vivos	4.150	4.007	(3'44)
Capital social desembolsado	1.150	1.150	-
Recurso ajenos dispuestos	8.571	7.712	(10'02)
Beneficio	215	143	(33'49)
Intereses pendientes de devengo	2.048	1.924	(6'05)
Dividendos	103		
Deudores pendientes de pago	358	641	79'05
Provisión insolvencias deudores	275	357	29'8
Nº de empleados	29	28	(3'45)
Riesgo vivo por empleado	473	447	(5'49)



## 7. COMPARATIVOS GRAFICO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES







*[Handwritten signature]*

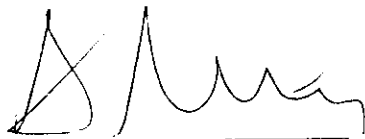
*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

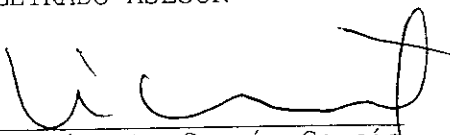


Este Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1993, consta de 8 páginas, y ha sido formulado por todos los miembros del Consejo de Administración en Valladolid, el 16 de febrero de 1994:

PRESIDENTE

  
D. Agustín Muñoz Ciudad


CONSEJERO SECRETARIO  
LETRADO ASESOR

  
D. Vicente García García

CONSEJERO VOCAL

  
D. Emilio de Miguel Martínez

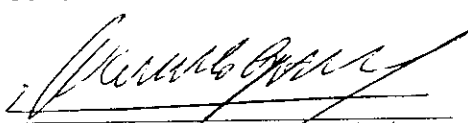
CONSEJERO VOCAL

  
D. Eduardo Alviña de Miguel

CONSEJERO VOCAL

  
D. Gerardo Arévalo Vicente

CONSEJERO VOCAL

  
D. Norberto Leguey Jiménez

CONSEJERA VOCAL

  
D.ª M.ª del Rosario Diego Díaz-Santos

CONSEJERO VOCAL

  
D. Juan Luis Ullán García



Las cuentas anuales,-integradas por el balance, cuenta de resultados y memoria-, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 1.993, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en Valladolid el día 16 de Febrero de 1.994, y suscritas por los Administradores de la misma.

PRESIDENTE.

D. Agustín Muñoz Ciudad.

CONSEJERO SECRETARIO  
LETRADO ASESOR.

D. Vicente García García

CONSEJERO VOCAL.

D. Emilio de Miguel Martínez.

CONSEJERO VOCAL.

D. Eduardo Alvira de Miguel.

CONSEJERO VOCAL.

D. Gerardo Arévalo Vicente.

CONSEJERO VOCAL.

D. Norberto Leguey Jiménez.

CONSEJERO VOCAL.

D.ª M.ª del Rosario Diego Díaz-Santos.

CONSEJERO VOCAL.

D. Juan Luis Ullán García.