



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 6 FEB. 1995

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1995 _03853_

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 3872

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

Y CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA

BANESTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(GRUPO CORPORACION BANESTO)

CUENTAS ANUALES E INFORMES DE GESTION CORRESPONDIENTES AL

EJERCICIO 1994



D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero, como Consejero y Secretario del Consejo de Administración de CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A., domiciliada en Madrid, Paseo de la Castellana, 7, y con NIF A-28166171.

CERTIFICA

Que, como anexo a la presente y rubricadas por el que suscribe, se adjuntan las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y las Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados del grupo de sociedades de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., todo ello correspondiente al ejercicio 1994, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 16 de enero de 1995.

Y para que así conste, y a efectos de su puesta a disposición del Auditor de Cuentas de la Sociedad, expide y firma la presente certificación, en Madrid, a uno de febrero de mil novecientos noventa y cinco.



CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

X



CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 y 1993

(Millones de Pesetas)

ACTIVO

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
INMOVILIZADO	130.585	161.656
Inmovilizaciones inmateriales	7	28
Aplicaciones informáticas	18	18
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	19	32
Amortizaciones	(30)	(22)
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	215	261
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	281	1.410
Otro inmovilizado	46	25
Provisiones	0	(1.132)
Amortizaciones	(112)	(42)
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	130.363	161.367
Participaciones en empresas del grupo	148.775	187.795
Créditos a empresas del grupo	27.982	31.461
Participaciones en empresas asociadas	17.389	41.704
Cartera de valores a largo plazo	14.540	15.723
Otros créditos	21.859	924
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	27	25
Provisiones	(100.209)	(116.265)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	511
ACTIVO CIRCULANTE	6.360	32.003
Deudores	6.331	31.845
Empresas del grupo, deudores (nota 7)	1.869	23.782
Empresas asociadas, deudores (nota 7)	958	0
Deudores varios	905	1.438
Personal	4	7
Administraciones Públicas (nota 8)	2.958	9.155
Provisiones	(363)	(2.537)
Tesorería	29	158
	<u>136.945</u>	<u>194.170</u>

Las notas 1 a 14 de la Memoria forman parte integrante del
balance de situación al 31 de diciembre de 1994



CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993

(Millones de Pesetas)

PASIVO

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
FONDOS PROPIOS (nota 9)	129.327	128.055
Capital suscrito	22.258	22.258
Prima de emisión	57.770	179.495
Reserva de revalorización	1.496	1.496
Reservas	46.492	46.492
Reserva legal	3.579	3.579
Otras reservas	42.913	42.913
Resultados de ejercicios anteriores	39	39
Remanente	39	39
Pérdidas y Ganancias	1.272	(121.725)
 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 10)	 0	 13.590
Otras provisiones	0	13.590
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	135	1.854
ACREEDORES A LARGO PLAZO	0	6
Deudas con entidades de crédito	0	6
Acreedores por arrendamiento financiero	0	6
ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.483	50.665
Deudas con entidades de crédito	5	28.653
Préstamos y otras deudas	0	28.414
Deudas por intereses	0	235
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo (nota 7)	5	4
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.813	17.118
Deudas con empresas del grupo (nota 7)	6.813	17.118
Otras deudas no comerciales	665	4.894
Administraciones Públicas	37	57
Deudas representadas por efectos a pagar	0	2.149
Otras deudas	628	2.688
	<u>136.945</u>	<u>194.170</u>

Las notas 1 a 14 de la Memoria forman parte integrante del
balance de situación al 31 de diciembre de 1994



CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993
(Millones de Pesetas)

HABER	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	17	32
Prestación de servicios	17	32
Variación de las provisiones de tráfico	650	0
Variación de otras provisiones de tráfico	650	0
Ingresos de participaciones en capital	1.113	2.606
En empresas del grupo	0	1.430
En empresas asociadas (nota 6)	23	490
En empresas fuera del grupo	1.090	686
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	3.070	4.546
De empresas del grupo (nota 7)	2.629	4.234
De empresas fuera del grupo	441	312
Otros intereses e ingresos asimilados	1.100	2.810
De empresas del grupo (nota 7)	592	1.277
De empresas asociadas	52	280
Otros intereses	456	1.253
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 11)	27.487	1.813
Ingresos extraordinarios	151	46
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	9	54
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	0	121.725

Las notas 1 a 14 de la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1994



La Corporación
Banesto

Fortuny, 18
28010 MADRID
Tel. 338 10 00

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

1. DATOS IDENTIFICATIVOS Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. (en adelante, "Corporación Banesto" o "Corporación") se constituyó el 12 de agosto de 1966, con la denominación Cartera de Títulos, S.A., mediante escritura otorgada ante el notario de Madrid, D. José Luis Díez Pastor, con el número 2.370 de su protocolo. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 2.029 general, 1.413 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 186, hoja número 11.373, inscripción 1ª.

Corporación Banesto tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 7. Su número de identificación fiscal es A-28166171.

Corporación Banesto es el resultado de un complejo proceso de integración, culminado el 22 de junio de 1990, y que supuso:

- a) la fusión de cinco sociedades de cartera del Grupo Banesto, mediante la absorción por Cartera de Títulos, S.A. (CARTISA) de las otras cuatro: Financiera de Títulos, S.A. (FINTISA), Rentas de Títulos, S.A. (RENTISA), Inversión en Valores y Títulos, S.A. (INVATISA) y Patrimonio de Títulos, S.A. (PATRISA), que se disolvieron sin liquidación, transmitiendo en bloque su patrimonio a la sociedad absorbente, quedando ésta subrogada en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.
- b) la escisión y aportación a Cartera de Títulos, S.A. de la mayor parte de los valores industriales integrados en las carteras de Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto), Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. y Banco de Vitoria, S.A.

La escritura de fusión-escisión, formalizada el 22 de junio de 1990, ante el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, estructura a Corporación sobre el núcleo de Cartera de Títulos, S.A., que cambia su denominación por la de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.



La operación de fusión-escisión indicada se realizó al amparo de lo previsto en la Ley 76/1980 sobre Régimen Fiscal de las Fusiones de Empresas, una vez obtenida, con fecha 20 de abril de 1990, la concesión por parte del Ministerio de Economía y Hacienda de determinados beneficios tributarios, entre los que se incluyó una bonificación del 70% de la cuota del Impuesto sobre Sociedades que grava los incrementos patrimoniales aprobados, los cuales ascendieron a 132.500 millones de pesetas. De este importe, 27.148 millones de pesetas correspondieron a Cartera de Títulos, S.A., en la actualidad Corporación Banesto, siendo el resultado de fusión neto derivado de la misma, una vez considerado el efecto fiscal, de 26.068 millones de pesetas (nota 9).

Desde el 17 de junio de 1989 hasta el 22 de junio de 1990, se produjeron determinadas enajenaciones y otras transacciones con valores de algunas de las sociedades intervinientes en el proceso de fusión-escisión cuya aportación a la sociedad fusionada se acordó en las respectivas Juntas Generales de Accionistas celebradas el 17 de junio de 1989 y respetando la legislación vigente.

La Sociedad tiene como objeto social:

- a) Promover la creación de empresas industriales, comerciales y de servicios, o su ampliación, desarrollo y modernización, en el ámbito nacional e internacional, tomando participaciones o efectuando inversiones de cualquier especie en las mismas.
- b) Prestar servicios de ordenación, infraestructura, organización y gestión empresarial a empresas españolas y extranjeras.
- c) Adquirir, administrar y enajenar acciones, participaciones y cualesquiera valores mobiliarios, de renta fija o variable, emitidos por empresas individuales o sociales, públicas o privadas, cualquiera que sea la forma que adopten dichas empresas, ejerciendo con la mayor amplitud los derechos que le atribuya su participación en las mismas.

Se excluyen del objeto social aquellas actividades que la Ley reserva a las Instituciones de Inversión Colectiva y a las Sociedades y Agencias de Valores, así como, en general, aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no cumpla la Sociedad.

La actividad o actividades que constituyen el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades, con objeto idéntico o análogo.

En el marco del Plan de Saneamiento acometido por el Grupo Banesto en 1994, el 23 de diciembre Banco Español de Crédito, S.A. ha transmitido su participación accionarial en Corporación a SCI Gestión, S.A. (véase nota 9), sociedad participada íntegramente por Banesto y que agrupa activos afectos a dicho Plan de Saneamiento. En este sentido, Corporación está llevando a cabo un proceso de reestructuración y desinversión ordenada de sus participaciones accionariales.



2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Estas cuentas anuales, que se formulan por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

De acuerdo con lo indicado en la nota 4-b, la Sociedad participa en el capital social de diversas sociedades. No obstante lo indicado en la nota 1 con respecto al proceso de desinversión ordenada, las cuentas anuales se han elaborado considerando que las inmovilizaciones financieras son inversiones a largo plazo y bajo el principio de la gestión continuada de las respectivas sociedades participadas.

Estas cuentas anuales no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación y puesta en equivalencia para las participaciones en sociedades del grupo y asociadas y para las operaciones realizadas por dichas sociedades entre sí o con la Sociedad matriz (véase nota 7). Juntamente con estas cuentas anuales de Corporación Banesto correspondientes al ejercicio 1994, los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo Corporación Banesto, correspondientes a dicho ejercicio, que asimismo se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 1994 que formula el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Psetas
A reserva legal	127
A reservas voluntarias	1.145
	<hr/>
	1.272
	<hr/>



4. NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1994, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora a coste de adquisición.

El inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre la vida útil estimada que, por término medio, asciende a 10 años.

b) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras aportadas en el proceso de fusión-escisión indicado en la nota 1 se valoraron inicialmente al valor asignado en la aportación. Este valor de aportación se determinó, para los títulos cotizados en bolsa, a partir de las cotizaciones bursátiles en determinados periodos del año 1989 y para los títulos no cotizados, se tomaron los valores teórico-contables del ejercicio 1987. Posteriormente, estas valoraciones fueron reducidas para adaptarse a las plusvalías finalmente admitidas por la correspondiente Orden Ministerial.

Las adquisiciones posteriores se valoran al coste de adquisición.

Los importes registrados de acuerdo con los criterios anteriormente descritos se han corregido, en su caso, para reflejar el valor de mercado cuando éste se ha estimado inferior. El correspondiente valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, en las plusvalías tácitas existentes en el momento de su aportación o adquisición y que subsistan en el de la valoración actual (norma de valoración 8ª, apartado 2, párrafo 4º del Plan General de Contabilidad). Las plusvalías tácitas existentes fueron determinadas, básicamente, en función de valoraciones efectuadas por expertos independientes, evaluándose y ajustándose posteriormente en cada ejercicio. Para las sociedades del sector inmobiliario se valoraron las propiedades y para el resto de sociedades la valoración del negocio se efectuó en base a proyecciones de cash-flow y beneficios futuros.

Asimismo, y al igual que en ejercicios anteriores, se han dotado las provisiones correspondientes a la participación de Corporación Banesto en las pérdidas del ejercicio 1994 de las sociedades participadas, corregidas a partir de los informes de auditoría emitidos por los auditores de las correspondientes sociedades.



2. Cartera de valores a largo plazo

Titulos con cotización oficial

El importe menor entre la cotización del último día hábil del año o la media del último trimestre.

Titulos sin cotización oficial

El valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, en las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y subsistentes en el de la valoración actual.

La dotación neta a la provisión para depreciación del conjunto de las inmovilizaciones financieras durante el ejercicio 1994, en concepto de pérdidas incurridas por las sociedades participadas, fundamentalmente, y de cancelación de diferencias entre el coste en libros y el valor teórico-contable de algunas participaciones, ha ascendido a 26.529 millones de pesetas y figura registrada en la cuenta "variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 6).

c) Créditos a empresas del grupo

Corporación tiene concedidos créditos a corto plazo a determinadas sociedades participadas que han venido siendo renovados y es intención de la Sociedad proceder nuevamente a su renovación en la fecha del vencimiento actualmente previsto. Por este motivo, dichos créditos se han clasificado dentro del epigrafe "inmovilizaciones financieras" del activo del balance de situación.

d) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. No obstante, la Sociedad sigue la práctica de asegurar los débitos y créditos en moneda extranjera, por lo que no existen diferencias de cambio reales a 31 de diciembre de 1994. El coste de los seguros de cambio se periodifica a lo largo del periodo de vigencia de los correspondientes débitos y créditos, de acuerdo con el método financiero.

e) Impuesto sobre sociedades

El gasto por el Impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado Impuesto.

Siguiendo criterios de prudencia, no se registra el crédito fiscal derivado de la eventual compensación futura de las bases imponibles negativas de los ejercicios 1993 y 1994 (véase nota 8), ni el correspondiente a las diferencias temporales.



f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Los dividendos se reconocen como ingreso en la fecha en que se efectúa el pago por la sociedad emisora de los valores; no obstante, el efecto que tendría reconocer el ingreso en el momento en que nace el derecho a percibir el correspondiente dividendo, no es significativo.

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido en los epígrafes de inmobilizaciones materiales y sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones y Dotaciones a la Amortización	Retiros y Aplicación de la Provisión	Saldo Final
Coste:				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.410	3	(1.132)	281
Otro inmovilizado	25	21	0	46
	1.435	24	(1.132)	327
Amortización acumulada	(42)	(70)	0	(112)
Provisiones	(1.132)	0	1.132	0
Importe neto	261	(46)	0	215

6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos en el ejercicio 1994 en el capítulo "inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:



Millones de Pesetas

	Saldo Inicial	Adiciones	Variación de las Provisiones	Ventas y Retiros	Traspasos y Otros Movimientos	Saldo Final
Empresas del grupo						
Importe bruto	187.795	19.269	0	(58.289)	0	148.775
Provisión	(96.727)	0	(27.697)	41.833	(1.042)	(83.633)
Importe neto	91.068	19.269	(27.697)	(16.456)	(1.042)	65.142
Empresas asociadas						
Importe bruto	41.704	0	0	(3.321)	(20.994)	17.389
Provisión	(15.007)	0	1.563	2.464	950	(10.030)
Importe neto	26.697	0	1.563	(857)	(20.044)	7.359
Subtotal						
Importe bruto	229.499	19.269	0	(61.610)	(20.994)	166.164
Provisión	(111.734)	0	(26.134)	44.297	(92)	(93.663)
Importe neto	117.765	19.269	(26.134)	(17.313)	(21.086)	72.501
Cartera de valores largo plazo						
Importe bruto	15.723	5.025	0	(9.354)	3.146	14.540
Provisión	(4.167)	0	(286)	1.884	(2.649)	(5.218)
Importe neto	11.556	5.025	(286)	(7.470)	497	9.322
Créditos a empresas del grupo (nota 7)						
Importe bruto	31.461	24.754	0	(25.235)	(2.998)	27.982
Provisión	0	0	0	0	0	0
Importe neto	31.461	24.754	0	(25.235)	(2.998)	27.982
Otros créditos y fianzas y depósitos						
Importe bruto	949	133	0	(81)	20.885	21.886
Provisión	(364)	0	(109)	0	(855)	(1.328)
Importe neto	585	133	(109)	(81)	20.030	20.558
Total						
Importe bruto	277.632	49.181	0	(96.280)	39	230.572
Provisión	(116.265)	0	(26.529)	46.181	(3.596)	(100.209)
Importe neto	161.367	49.181	(26.529)	(50.099)	(3.557)	130.363



Variaciones más significativas en empresas del grupo y asociadas

A continuación se presenta un detalle de las variaciones más significativas producidas en empresas del grupo y asociadas:

	Millones de Pesetas
Adiciones:	
Adquisición de Asturiana de Zinc, S.A.	4.027
Ampliación de capital de Asturiana de Zinc, S.A.	15.242
	<u>19.269</u>
Ventas y retiros:	
Asturiana de Zinc, S.A.	26.967
Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.	19.590
Bodegas Age, S.A.	2.397
Centro Comercial Concha Espina, S.A.	1.989
Otras	1.331
	<u>52.274</u>
Provisiones	(34.961)
	<u>17.313</u>
Efecto de la reducción de capital por compensación de pérdidas en Elerco, S.A. y Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	9.336
Provisiones	(9.336)
	<u>-</u>
	<u>17.313</u>
Traspasos:	
Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A., traspasado a "otros créditos y fianzas y depósitos" como se indica en esta misma nota.	20.030
Otros	1.056
	<u>21.086</u>
Variación de las provisiones:	
Participación en las pérdidas del ejercicio 1994 de las empresas del grupo y asociadas, considerando el efecto correspondiente a las salvedades de los informes de los auditores	24.580
Cancelación de diferencias entre coste en libros y valor teórico-contable de algunas participaciones (fundamentalmente Asturiana de Zinc, S.A. y Dorna, Promoción del Deporte, S.A.)	5.362
Cancelación de provisiones por el compromiso de venta en firme de Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A. y resolución de las relaciones contractuales con Centro Comercial Concha Espina, S.A., principalmente	(3.808)
	<u>26.134</u>



A continuación se indican las transacciones más significativas de los detalles anteriores:

Asturiana de Zinc, S.A.

El 20 de julio de 1994, Corporación Banesto adquirió 2.980.000 acciones de Asturiana de Zinc, S.A., representativas del 9,68% del capital social de la sociedad en ese momento, por importe de 4.027 millones de pesetas, como consecuencia de compromisos asumidos que se indican a continuación, pasando así a poseer una participación directa del 77,05 % en dicha sociedad.

El titular de dichas acciones era Swoboda Handels und Beratungs G.m.b.H.(en adelante Swoboda), que las había adquirido con financiación de Bank of America National Trust and Savings Association (en adelante Bank of America), quien tenía garantía pignoratícia sobre las mismas. Corporación Banesto y Bank of America suscribieron en 1992 sendos contratos de opción de compra y venta, de suerte que, en determinados supuestos, Corporación Banesto se vería obligada a adquirir de Bank of America las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. procedentes de la ejecución de la prenda y a hacer frente a los créditos impagados por Swoboda, una vez deducido de éstos el importe de la adquisición de las acciones.

En el ejercicio 1993, se registró una provisión para riesgos y gastos por importe de 10.901 millones de pesetas, correspondiente a la diferencia entre el valor teórico-contable de la participación de Swoboda en el capital de Asturiana de Zinc, S.A., una vez considerado el informe de los auditores, y el importe del principal e intereses devengados al 31 de diciembre de 1993 de los préstamos otorgados por Bank of America, que ascendía a 11.671 millones de pesetas.

En julio de 1994 se produjo el vencimiento anticipado de los préstamos otorgados por Bank of America a Swoboda, procediéndose a la ejecución de las prendas de acciones de Asturiana de Zinc, S.A. constituidas en garantía de dichos préstamos. A su vez, en ejecución del contrato de opción de venta anteriormente indicado, Corporación compró a Bank of America las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. por 4.027 millones de pesetas e hizo frente a la deuda restante que Swoboda tenía con Bank of America que ascendía en ese momento a 8.005 millones de pesetas.

De la provisión registrada en 1993, 3.503 millones de pesetas han sido reclasificados como provisiones de inmovilizaciones financieras, con objeto de cubrir el diferencial existente en el momento de la compra entre el valor teórico contable de la participación adquirida y el precio pagado por la misma. El importe restante, así como la dotación adicional de 930 millones de pesetas efectuada en el ejercicio 1994 y registrada en el epígrafe "variación de las provisiones de inmovilizado material, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias, fueron aplicados al pago por cuenta de Swoboda del resto de la deuda que ésta mantenía con Bank of America.

En los meses de agosto y septiembre de 1994, Corporación Banesto procedió a la venta de 8.095.150 acciones de Asturiana de Zinc, S.A., con lo que su participación directa en dicha sociedad pasó del 77,05% a un 50,77%. Las operaciones de venta fueron realizadas a inversores institucionales, mediante una colocación privada. El beneficio obtenido en estas ventas se encuentra registrado en el epígrafe "beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 11). El coste bruto dado de baja ascendió a 13.431 millones de pesetas.



La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Asturiana de Zinc, S.A. celebrada el 11 de diciembre de 1994, acordó realizar una ampliación de capital, por importe de 5.001 millones de pesetas más una prima de emisión de 10.241 millones de pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 9.525.953 nuevas acciones ordinarias.

La totalidad de las nuevas acciones fue suscrita por Corporación Banesto, pasando la participación directa en esta sociedad del 50,77% al 62,40%. En el momento de la suscripción se pagó la totalidad de la prima de emisión y se desembolsó un importe total de 1.934 millones de pesetas, ambos mediante la compensación de los importes líquidos, vencidos y exigibles, de créditos que Corporación Banesto, ostentaba frente a Asturiana de Zinc, S.A., alguno de los cuales habían sido previamente adquiridos a Banco Español de Crédito, S.A. El desembolso de los 3.067 millones de pesetas restantes, que se encuentran registrados en el epígrafe "deudas con empresas del grupo" del balance de situación, se realizará, igualmente por compensación de créditos, en los meses de febrero y mayo de 1995 (véase nota 7).

En diciembre de 1994 Corporación Banesto vendió 8.158.369 acciones de Asturiana de Zinc, S.A., mediante la realización de una oferta pública de venta de acciones, pasando la participación directa en esta sociedad del 62,40% al 42,16%. El beneficio obtenido en esta operación se encuentra registrado en el epígrafe "beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 11). El coste bruto dado de baja ascendió a 13.536 millones de pesetas

Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

En el transcurso del ejercicio 1994 se ha vendido la totalidad de la participación del 57,29% que Corporación Banesto tenía en esta sociedad.

El 22 de julio de 1994, Exide Corporation y Corporación Banesto firmaron un contrato mediante el cual Exide se comprometió a comprar a Corporación, mediante la realización de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, cuya liquidación se produjo el 24 de octubre de 1994, 14.412.929 acciones de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., representativas del 52,29% del capital social.

Adicionalmente, como consecuencia de otros acuerdos adoptados en el mencionado contrato, el 22 de diciembre de 1994 se vendieron 1.378.125 acciones de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., representativas del 5% del capital social, a la propia sociedad.

El beneficio obtenido en estas operaciones se encuentra registrado en el epígrafe "beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 11).

Bodegas Age, S.A.

El 2 de diciembre de 1994, Corporación Banesto formalizó con Bodegas y Bebidas, S.A. la venta de la totalidad de su participación (66,67%) en Bodegas Age, S.A. El beneficio obtenido en esta enajenación se encuentra registrado en el epígrafe "beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 11).



Centro Comercial Concha Espina, S.A.

Corporación Banesto poseía un contrato de cuentas en participación por el 48% de los resultados prósperos o adversos que Centro Comercial Concha Espina, S.A. obtuviese del arriendo del centro comercial situado en el solar, propiedad del Real Madrid, Club de Fútbol, donde se ubica el Estadio Santiago Bernabéu.

El 23 de diciembre de 1994, todas las partes relacionadas con el citado negocio firmaron un acuerdo por el que se declararon definitivamente resueltos estos contratos de cuentas en participación, siendo Banco Español de Crédito, S.A. el cesionario de los mismos, con lo que Corporación Banesto procedió a dar de baja el coste bruto y la provisión registrados. El efecto positivo de esta operación sobre el resultado del ejercicio se encuentra registrado en el epígrafe "variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por 717 millones de pesetas.

Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A.

El 25 de noviembre de 1994, Corporación Banesto notificó a Air Products Nederland, B.V. la aceptación de la oferta del contrato preparatorio, formalizado por ambas sociedades el 27 de octubre de 1994, en el que se establecieron las condiciones para la compraventa de las acciones de Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A., representativas del 28,36% del capital social, que Corporación poseía a dicha fecha.

Como consecuencia de esta aceptación, Corporación se ha comprometido a acudir a las dos Ofertas Públicas de Adquisición de acciones que Air Products Nederland, B.V. se ha comprometido, a su vez, a presentar en octubre de 1995 y 1996, respectivamente. Si bien la transmisión de las acciones de Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A. no se producirá hasta la liquidación de las Ofertas Públicas de Adquisición, el ejercicio de los derechos que como accionista tiene Corporación, está dirigido al apoyo de las directrices marcadas por Air Products en el plan estratégico de la sociedad.

Como consecuencia de los acuerdos mencionados anteriormente, se ha reducido la provisión asignada a la participación en Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A. con abono al epígrafe "variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control", y se ha reclasificado al epígrafe "otros créditos y fianzas y depósitos" un importe de 20.030 millones de pesetas equivalente al precio de venta fijado en el mencionado contrato preparatorio, actualizado por el correspondiente efecto financiero.

Otros aspectos relacionados con participaciones en empresas del grupo

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Agromán, Empresa Constructora, S.A. celebrada el 7 de noviembre de 1994 decidió, entre otros acuerdos, reducir su capital en 12.581 millones de pesetas, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la sociedad negativo por consecuencia de pérdidas, y aumentar el capital en 12.808 millones de pesetas mediante la emisión, con prima del 10% sobre su valor nominal, de 11.643.495 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales únicamente se ha efectuado la reducción de capital, por lo que los Administradores de la sociedad desconocen el porcentaje que se suscribirá, en su caso, de la ampliación por parte de los accionistas representativos del 44,84% del capital y, en consecuencia



y dado el déficit patrimonial de la sociedad, la provisión adicional que, en su caso, pudiera ser necesario registrar en Corporación por su incremento de participación y que tendría como límite 3.580 millones de pesetas.

Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Las principales empresas del grupo y asociadas clasificadas por sectores de actividad y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1994, cuyo importe neto total es de 71.037 millones de pesetas, son las siguientes:



		Millones de Pesetas				
		Resultados - Beneficio (Pérdida)				
		Capital y Reservas	Ordinarios	Extraordinarios	Minoritarios e Impuestos	Neto
Porcentaje de Participación						
Directa	Indirecta	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)
Cemento, Construcción e Inmobiliarias:						
Agromán, Empresa						
Constructora, S.A. (b)	49,81	5,35	8.487	(14.446)	(5.108)	482 (19.072)
Inmobiliaria Urbis, S.A. (b)	73,93	1,43	38.872	565	(233)	(8) 324
Grupo Inmobiliario La Corporación						
Banesto, S.A. (b)	100,00	-	(4.005)	(2.748)	4.797	0 2.049
Metalúrgico y Químico:						
Asturiana de Zinc, S.A. (b)	42,16	0,29	31.100	(3.077)	145	85 (2.847)
Hidro Nitro Española, S.A. (c)	12,09	-	2.197	780	(11)	(253) 516
Textil y Papelero:						
Sociedad Anónima Grober (c)	100,00	-	585	89	(29)	0 60
Celulosas del Nervión, S.A. (c)	17,22	-	1.305	(1.246)	0	0 (1.246)
Comercio, Servicios y Otros:						
Elenco, S.A. (b)	100,00	-	3.004	(2.784)	11	266 (2.507)
Isolux-Wat, S.A. (b)	91,00	-	1.674	(3.122)	(110)	75 (3.157)
Dorna, Promoción del Deporte, S.A. (b)	50,00	-	3.029	(2.523)	(109)	525 (2.107)
Quash, S.A. (b) (c)	100,00	-	30.334	1.597	(603)	(348) 646
Corpobán, S.A. (d) (c)	100,00	-	9.422	(1.790)	0	0 (1.790)
Invacor, S.A. (d) (c)	100,00	-	4.156	(686)	0	0 (686)
Banesto Seguros, S.A. (b)	45,00	-	2.533	308	0	(108) 200
Oil-dor, S.A. (b)	81,02	-	5.992	(1.069)	12	0 (1.057)

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros de Corporación para estas participaciones por entender que la divulgación de esta información podría perjudicar tanto a Corporación como a las propias sociedades.

Notas señaladas entre paréntesis: véase página 15



<u>Millones de Pesetas</u>		<u>Cotización (ptas. por acción)</u>		<u>Domicilio</u>
<u>Ajustes de Auditoría</u>	<u>Dividendos Recibidos en 1994</u>	<u>Media del último trimestre</u>	<u>Final del Ejercicio</u>	
(f)				
-	-	251	226	Madrid
-	-	597	595	Madrid
(363)	-	-	-	Madrid
(7.996)	-	1.505	1.430	Madrid
-	10	720	720	Barcelona
-	-	-	-	Madrid
-	-	46	45	Gerona
(704)	-	-	-	Madrid
(1.547)	-	-	-	Madrid
(1.172)	-	-	-	Madrid
(5.677)	-	-	-	Madrid
-	-	-	-	Madrid
-	-	-	-	Madrid
-	-	-	-	Madrid
(393)	-	-	-	Madrid
		13		
		23		

Notas señaladas entre paréntesis: véase página 15



(a) Obtenido de los últimos estados financieros consolidados disponibles correspondientes al año 1994, en su mayor parte formulados por los respectivos órganos de administración de las sociedades.

(b) La información correspondiente a estas sociedades ha sido auditada por:

Price Waterhouse	Agromán, Empresa Constructora, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Consolidado) Isolux-Wat, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Consolidado)
Deloitte and Touche	Asturiana de Zinc, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Consolidado)

El resto lo han sido por Arthur Andersen.

- (c) En relación con estas sociedades, se han realizado revisiones de la información financiera por auditores a efectos de su integración en Corporación, o bien se ha dispuesto de informes de auditoría a fechas anteriores a 31 de diciembre de 1994.
- (d) Sociedades de cartera. Estas dos sociedades poseen conjuntamente el 24,58% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A., auditada por Price Waterhouse.
- (e) Esta sociedad ostenta créditos contra Renvir, S.A. cuyo principal e intereses ascienden a 17.143 millones de pesetas. Renvir, S.A. posee el 24,3% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. Los ajustes de auditoría imputados a esta sociedad derivan, principalmente, de la consideración como inversión de dicho crédito.
- (f) Bajo este epígrafe se incluyen las salvedades cuantificadas correspondientes a los informes de auditoría de las sociedades. Adicionalmente se han realizado dotaciones de provisiones para diversas sociedades por un importe de 3.169 millones de pesetas destinadas a cubrir los riesgos de las incertidumbres puestas de manifiesto en los respectivos informes de auditoría.

Cartera de valores a largo plazo

El detalle de la cartera de valores a largo plazo es el siguiente:

	Importe Neto en Millones de Pesetas
Renta variable:	
Títulos con cotización oficial	916
Títulos sin cotización oficial	5.090
Títulos de sociedades extranjeras	318
Renta fija (a)	2.998
	<hr/>
	9.322
	<hr/>



- (a) Este apartado está compuesto por obligaciones de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., con vencimiento el 30 de junio de 1996 y un tipo de interés del mibor más 1%. Estas obligaciones se hallan garantizadas.

Títulos con cotización oficial -

A continuación se resumen las participaciones más significativas en títulos con cotización oficial:

	Porcentaje Participación	Cotización (ptas. por acción)		Dividendos Recibidos en 1994 (Millones de Pesetas)
		Media del Ultimo Trimestre	Final del Ejercicio	
Telefónica de España, S.A.	0,08%	1.671	1.555	47
AGF Unión - Fénix, S.A.	0,88%	1.216	1.200	-

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros de Corporación para estas participaciones, por entender que la divulgación de esta información podría perjudicar tanto a Corporación como a las propias sociedades.

Conforme se indica en la nota 4-b, estas participaciones se valoran a coste o mercado el menor, entendido éste como el menor entre la cotización del último día hábil del año o la media del último trimestre, por lo que no existen minusvalías.

Títulos sin cotización oficial -

Las participaciones más significativas correspondientes a títulos sin cotización oficial son las siguientes:

	Millones de Pesetas	
	Porcentaje de Participación	Fondos Propios de la Sociedad (a)
Advent Uno, S.A.	15,29%	2.795
Grafitos Eléctricos del Noroeste, S.A.	9,24%	7.634
Brilén, S.A.	17,88%	4.516
Grupo Zeta, S.A. (b)	12,50%	9.539

En 1994 no se han recibido dividendos de estas sociedades.



(a) Obtenido de los últimos estados financieros disponibles.

(b) Con motivo de la ejecución de una opción de venta concedida por Corporación a Waterbury Publicidade e Serviços, S.A. en 1993, el 17 de enero de 1994 se adquirieron acciones representativas del 12,5% del capital social de Grupo Zeta, S.A. por importe de 5.000 millones de pesetas. La provisión registrada al 31 de diciembre de 1993, en el epígrafe "provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación, por esta inversión, ha sido reclasificada al epígrafe "cartera de valores a largo plazo" del activo del balance de situación (véase nota 10).

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros de Corporación para estas participaciones, por entender que la divulgación de esta información podría perjudicar tanto a Corporación como a las propias sociedades.

Conforme se indica en la nota 4-b, estas participaciones se valoran a coste o mercado el menor, entendido éste como el valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, en las plusvalías tácitas existentes, por lo que no existen minusvalías.

De acuerdo con las exigencias del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha notificado a las sociedades correspondientes que, con las adquisiciones efectuadas, se ha alcanzado una participación superior al 10% en las mismas o, en su caso, las nuevas adquisiciones han elevado la participación en más de un 5%.

7. EMPRESAS DEL GRUPO

Saldos y operaciones con el grupo Banesto

A continuación se muestran los saldos a 31 de diciembre de 1994 y las transacciones efectuadas en el ejercicio 1994 con Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) y las sociedades de su grupo.

	Debe (Haber) en Millones de Pesetas	
	Banesto	Otras
Deudores - Empresas del grupo	1.400	-
Tesorería	25	4
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	-	(5)
Deudas con Empresas del grupo	(1.877) (a)	(25)
Gastos financieros	(2.227) (b)	-
Ingresos financieros	(78)	(1)
Otros intereses e ingresos asimilados	-	(313)
Otros gastos de explotación	-	62



(a) Corresponde al saldo acreedor al 31 de diciembre de 1994 de una póliza de crédito con un límite de 16.000 millones de pesetas y vencimiento 10 de julio de 1995, a un tipo de interés del mibor más 1,75%, y a los intereses correspondientes pendientes de pago por 146 millones de pesetas.

(b) De este importe, 1.290 millones de pesetas corresponden a la comisión por el aval prestado por Banco Español de Crédito, S.A. sobre un crédito sindicado de 200 millones de dólares USA, cancelado en noviembre de 1994.

Adicionalmente, en el transcurso del ejercicio 1994 se han comprado a Banesto créditos que ésta ostentaba frente a Asturiana de Zinc, S.A., por importe de 14.983 millones de pesetas. Parte de estos créditos han sido compensados en la ampliación de capital efectuada por esta sociedad (véase nota 6).

Saldos y operaciones con empresas del grupo y asociadas

A continuación se muestran los saldos a 31 de diciembre de 1994 y las transacciones efectuadas en el ejercicio 1994.

Millones de Pesetas						
Debe (Haber)						
Deudas con Empresas del Grupo	Créditos en Vigor a 31.12.94		Ingresos Financieros	Otros Intereses e Ingresos Asimilados	Gastos Financieros	Deudores Empresas del Grupo y Asociadas
	Tipo de Interés	Importe Neto (c)				
Inmobiliaria Urbis, S.A.	-	8,50%	9.959	(890)	-	-
Parque Coimbra S.A. (a)	-	13,3%	1.886	(680)	-	-
Quash, S.A.	(1.516)	-	-	(43)	31	-
Dorna, Promoción del Deporte, S.A.	-	-	-	-	-	958
Corpobán, S.A.	-	-	(366)	-	-	-
Grupo Asturiana de Zinc, S.A.	(3.067)	(b)	13.114	(368)	(236)	-
Isolux - Wat, S.A.	-	mibor+1,75%	1.014	(13)	-	8
Agromán, Empresa Constructora, S.A.	-	mibor+1%	2.009 (d)	(185)	-	-
Elerco, S.A.	-	-	-	(31)	-	456
Tenedora San Isidoro	(328)	-	-	-	33	-
Otras	-	-	(5)	(12)	-	5
	(4.911)		27.982	(2.550)	64	1.427

(a) Sociedad integrada en Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.



- (b) Del total importe de los créditos, 4.017 millones de pesetas corresponden a financiación en dólares USA al 6,75%. El resto, en pesetas, oscila entre el 8,60% y el 12,50%.
- (c) Del total intereses devengados por los créditos concedidos, 194 millones de pesetas están pendientes de cobro y se encuentran incluidos en los saldos de los créditos respectivos.
- (d) Importe correspondiente a la emisión de obligaciones convertibles de Agromán, Empresa Constructora, S.A. efectuada en junio de 1993.

8. ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Los saldos deudores con las Administraciones Públicas corresponden a los mantenidos con la Hacienda Pública cuyo detalle se indica a continuación:

	Millones de Pesetas
Cuota a devolver correspondiente al	
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1993	2.852
Otros conceptos	106
	<hr/>
	2.958
	<hr/>

De acuerdo con la normativa vigente, en el caso de que en el plazo de tres años contados a partir de la adopción de los acuerdos de fusión se enajenen valores mobiliarios revalorizados, deberá tributar la parte de dicha revalorización que ha resultado bonificada, salvo que la correspondiente reinversión tenga lugar en el plazo de dos años y se cumpla el resto de las condiciones establecidas por dicha normativa. Dado que hasta la fecha los Administradores de la Sociedad han venido cumpliendo con dicha normativa, no se ha creado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales. Al 31 de diciembre de 1994 no existen importes pendientes de reinvertir.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los últimos cinco ejercicios para los principales impuestos que le son aplicables. Adicionalmente, como consecuencia de la operación de fusión-escisión que se menciona en la nota 1, Corporación se subrogó en los posibles pasivos fiscales de las sociedades absorbidas, las cuales, a su vez, tenían pendientes de inspección fiscal los cinco últimos ejercicios. El 19 de mayo de 1994, la Inspección de Hacienda inició sus actuaciones en relación con los impuestos y ejercicios abiertos a inspección.

Conforme se indica en la nota 4-e, el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto. La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



	Millones de Pesetas
Resultado contable	1.272
Más- diferencias permanentes	1.117
Más- diferencias temporales con origen en el ejercicio	2.802
Menos- diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	(29.545)
Base imponible	(24.354)
Deducción por doble imposición	307

Siguiendo criterios de prudencia, no se ha registrado el crédito fiscal derivado de la eventual compensación futura de las bases imponibles negativas correspondientes a los ejercicios 1993 (31.326 millones de pesetas) y 1994, ni el correspondiente a las diferencias temporales surgidas en ambos ejercicios pendientes de imputación fiscal (aproximadamente 71.000 millones de pesetas).

Al 31 de diciembre de 1994 no existen deducciones ni desgravaciones pendientes de utilización.

A partir del ejercicio 1994, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y algunas sociedades de su grupo tributan en régimen fiscal de consolidación con Banco Español de Crédito, S.A. Debido a ello las bases de cada ejercicio, así como las deducciones y retenciones soportadas, se aportan al Grupo Fiscalmente Consolidable.

9. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1994 ha sido el siguiente:



Millones de Pesetas

	Saldos a 1.1.94	Distribu- ción de resultados de 1993	Beneficio del ejercicio 1994	Saldos a 31.12.94
Capital suscrito	22.258	-	-	22.258
Prima de emisión	179.495	(121.725)	-	57.770
Reserva de revalorización	1.496			1.496
Reservas -				3.579
Reserva legal	3.579	-	-	
Otras reservas:				16.845
Voluntaria	16.845	-	-	
Reserva de fusión	26.068	-	-	26.068
Resultados de ejercicios anteriores -				39
Remanente	39	-	-	
Pérdidas y ganancias	(121.725)	121.725	1.272	1.272
Total	128.055	-	1.272	129.327

Capital suscrito y acciones propias

El capital social de Corporación Banesto asciende a 22.257.741.000 pesetas y está representado por 44.515.482 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones de la Sociedad se halla admitida a cotización. Al 31 de diciembre de 1994, SCI Gestión, S.A., participada al 100% por Banco Español de Crédito, S.A., posee el 96,81% del capital social. Las acciones de la Sociedad cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil.

Corporación Banesto no posee acciones propias. Las acciones propias en poder de sus sociedades filiales (Invacor, S.A.) representan el 0,01% del capital social, totalizando 4.050 acciones, con un valor nominal de 2.025.000 pesetas y un importe neto de 6.419.250 pesetas.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 1994 acordó autorizar al Consejo de Administración, por un periodo de 18 meses, para adquirir acciones de la propia Sociedad hasta un máximo que no podrá exceder, junto con las poseídas por sus sociedades filiales, del 5% del capital social. El precio de compra no podrá ser superior ni inferior al 20% del precio de cotización en Bolsa.

Asimismo, se acordó delegar en el Consejo de Administración para que si lo estima conveniente, en un plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del actual mediante aportaciones dinerarias en una o varias veces.



Prima de emisión

El saldo de la cuenta Prima de Emisión se originó como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en junio de 1990, en el proceso de fusión que se indica en la nota 1, y se ha reducido mediante la aplicación, a dicha cuenta, de la pérdida del ejercicio 1993.

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

Reserva de revalorización

Esta reserva corresponde a la regularización de cartera y tiene su origen en la disposición transitoria tercera del Real Decreto 1346/1985. En virtud de dicha normativa, la Sociedad procedió a ajustar individualmente el coste de adquisición de los valores integrantes de su cartera a la cotización media en Bolsa de diciembre de 1984. No hay restricciones a la disponibilidad de esta reserva.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de fusión

Esta cuenta recoge el importe de las plusvalías registradas en el inmovilizado financiero de CARTISA (actualmente Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.) como consecuencia del proceso de fusión-escisión mencionado en la nota 1. No hay restricción a la disponibilidad de esta reserva.

10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en el ejercicio 1994 en este epígrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo a 31 de diciembre de 1993	13.590
Aplicación del importe correspondiente a la adquisición del 9,68% de Asturiana de Zinc, S.A. (véase nota 6)	(10.901)
Aplicación a "provisiones de cartera de valores a largo plazo"	(2.689) (a)
Saldo a 31 de diciembre de 1994	0



(a) Corresponde fundamentalmente a Grupo Zeta, S.A. (nota 6).

11. BENEFICIOS EN ENAJENACION DE LA CARTERA DE CONTROL

Bajo este epigrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen, como operaciones más significativas, los beneficios derivados de la enajenación total de las participaciones que la Sociedad poseía en Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y Bodegas Age, S.A., y de las ventas parciales de la participación en Asturiana de Zinc, S.A. (véase nota 6).

7



12. CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1994 Y 1993
Millones de Pesetas

	1994	1993
ORIGENES -		
Recursos procedentes de las operaciones	27.879	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	511	124
Deudas a largo plazo	-	6
Enajenación de inmovilizaciones financieras		
Empresas del Grupo	21.792	-
Empresas Asociadas	857	6.882
Otras inversiones financieras	15.276	46.909
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	518
TOTAL ORIGENES	66.315	54.439
Disminución del capital circulante	-	78.724
	66.315	133.163
APLICACIONES -		
Recursos aplicados en las operaciones	-	3.472
Adquisiciones de inmovilizaciones materiales e inmateriales	11	1.198
Adquisiciones de inmovilizaciones financieras		
Empresas del Grupo	10.128	73.471
Empresas Asociadas	-	380
Otras inversiones financieras	23.812	31.742
Aplicación de provisiones	2.474	-
Traspaso a corto de deuda a largo plazo	6	22.900
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.719	-
Provisiones para riesgos y gastos	7.558	-
TOTAL APLICACIONES	45.708	133.163
Incremento del capital circulante	20.607	-
	66.315	133.163
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE -		
Deudores	(25.514)	(27.504)
Acreedores	46.250	(24.731)
Tesorería	(129)	(3.131)
Inversiones financieras temporales	-	(23.358)
Variación del capital circulante	20.607	(78.724)
Conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones:		
Resultado del ejercicio	1.272	(121.725)
Dotación amortización inmovilizado y otros conceptos	78	14.750
Variación neta de las provisiones de inversiones financieras	26.529	103.503
Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones	27.879	(3.472)



13. OTRA INFORMACION

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio ha sido de 37, de acuerdo con la siguiente clasificación:

Alta dirección	6
Dirección	6
Administrativos y otros	25
	<hr/>
	37
	<hr/>

De acuerdo con el artículo 25 de los Estatutos Sociales de Corporación Banesto, el Consejo de Administración tiene derecho a percibir por el desempeño de sus funciones una participación del cinco por ciento en los beneficios líquidos, que no podrá ser detraída hasta que se hallen cubiertas las atenciones que determine la legislación en vigor y se haya reconocido a los accionistas un dividendo del cuatro por ciento por lo menos, y cuya suma distribuirá el propio Consejo entre sus componentes.

Los miembros del Consejo de Administración han percibido un importe de 72 millones de pesetas, por todos los conceptos, correspondiente al ejercicio 1994, no existiendo ninguna otra remuneración ni préstamos concedidos.

Por otra parte, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones por los miembros del Consejo de Administración y empleados, ascendiendo el capital garantizado por seguros de vida a 200 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994.

La responsabilidad civil de los Administradores está asegurada mediante una Póliza suscrita con la compañía de seguros AEGON, que cubre a los Administradores y Directivos de Corporación Banesto y de sus sociedades subsidiarias, hasta un límite de 2.000 millones de pesetas, siendo la prima anual del seguro de 32 millones de pesetas.

14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Corporación tiene prestados avales u otras garantías a algunas de las sociedades del Grupo ante entidades financieras del Grupo Banesto y ante otras entidades financieras hasta un límite de 8.159 y 4.893 millones de pesetas, respectivamente.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 1994, existen diversas reclamaciones legales en curso para algunas sociedades del grupo y eventuales contingencias de carácter fiscal que se encuentran adecuadamente cubiertas por provisiones contables y las oportunas garantías, en algunos casos de Banco Español de Crédito, S.A., o, en todo caso, los Administradores consideran que de las mismas no se derivarán daños patrimoniales para Corporación Banesto.



CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

**INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**



Paseo de la Castellana, 7
28046 MADRID
Teléf. 338 10 00

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

1. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DE LA SOCIEDAD

En el ejercicio 1994, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. (en adelante Corporación Banesto o Corporación) ha iniciado un proceso de reestructuración de sus participaciones accionariales con el objetivo de proceder a una desinversión ordenada de las mismas. Este proceso se ha materializado en las siguientes transacciones más significativas:

1. Venta de la totalidad de la participación en Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. (57,29%) al grupo norteamericano Exide Corporation, en virtud del acuerdo alcanzado con esta sociedad, fundamentalmente mediante el recurso a la Oferta Pública de Adquisición de acciones presentada.
2. En el mes de noviembre se alcanzó un acuerdo con Air Products para la desinversión y compra por ésta de la participación en Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A. En virtud de los acuerdos alcanzados, esta desinversión tendrá lugar en los ejercicios 1995 y 1996 mediante el recurso a las Ofertas Públicas de Adquisición de acciones que Air Products se ha comprometido a realizar.
3. Venta de la participación en Bodegas Age, S.A. (66,67%) a Bodegas y Bebidas, S.A. Esta venta se formalizó en el mes de diciembre.
4. En los meses de agosto, septiembre y diciembre, se efectuaron ventas parciales y dos colocaciones en el mercado de paquetes significativos de Asturiana de Zinc, S.A. que, en total, han supuesto la desinversión del 46,52% de la Sociedad. Considerando la adquisición de un 9,68% efectuada en virtud de la ejecución de un compromiso adquirido con anterioridad, y la ampliación de capital efectuada con carácter previo a la última colocación y que, debido a la renuncia del derecho de suscripción preferente, supuso aumentar la participación en un 11,63%, la participación resultante después de dichas enajenaciones es del 42,16%.

El resultado del ejercicio ha sido positivo, presentando unos beneficios de 1.272 millones de pesetas. Los beneficios generados por las enajenaciones, que han ascendido a 27.487 millones de pesetas, se han visto reducidos por las provisiones necesarias derivadas de las pérdidas de las sociedades participadas. El importe neto total de las provisiones registradas ha ascendido a 26.529 millones de pesetas.



A 31 de diciembre de 1994 los fondos propios de la Sociedad ascienden a 129.327 millones de pesetas, siendo el endeudamiento de la Sociedad de tan sólo 7.483 millones de pesetas.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Ninguno relevante que señalar.

3. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El proceso de reestructuración iniciado en 1994 y los consecuentes cambios introducidos en la gestión de las sociedades del grupo permitirán reducir en 1995 el nivel de pérdidas de las mismas y, por tanto, el importe de provisiones y saneamientos.

Adicionalmente, el fruto de las mejoras de gestión implementadas permitirá añadir valor a las sociedades y conseguir, en su caso, enajenaciones adecuadas en los momentos que se consideren más oportunos.

4. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO


Corporación Banesto no ha desarrollado directamente actividades de Investigación y Desarrollo, aunque sí lo ha hecho a través de algunas de sus sociedades participadas tal y como se especifica en el Informe de Gestión Consolidado.

5. ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 1994, Invacor, S.A. (participada al 100% por Corporación Banesto), ostentaba la titularidad de 4.050 acciones de Corporación Banesto, adquiridas en el ejercicio 1993, cuyo valor nominal asciende a 2.025.000 pesetas y representan un 0,0091% del capital social. El único movimiento habido en el ejercicio ha sido la venta de 550 acciones, con un nominal de 275.000 pesetas.



CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL
GRUPO CORPORACION BANESTO


CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CORPORACION BANESTO
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993
(Millones de Pesetas)

	1994	1993		1994	1993
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (nota 13):		
Gastos de establecimiento (nota 6)	1.351	1.721	Capital suscrito	22.258	22.258
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	32.948	34.347	Prima de emisión	57.770	179.495
Inmovilizaciones materiales (nota 7) -			Reserva legal	3.579	3.579
Terrenos y construcciones	58.792	81.814	Reserva para acciones propias	6	11
Instalaciones técnicas y maquinaria	67.946	102.474	Otras reservas de la sociedad dominante	141.102	58.175
Otro inmovilizado	11.687	20.298	Otras reservas en sociedades consolidadas por integración global	(87.358)	(26.932)
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.182	5.532	Reservas en sociedades consolidadas en equivalencia	(12.563)	(2.049)
Provisiones y amortizaciones	(60.348)	(93.429)	Reservas en sociedades puestas a la sociedad dominante -		
	80.259	116.689	Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante -	(8.717)	(129.376)
			Pérdidas y ganancias consolidadas	7.824	19.633
			Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(893)	(109.743)
Inmovilizaciones financieras (nota 8) -	5.151	21.007		<u>123.901</u>	<u>124.794</u>
Participaciones puestas en equivalencia	21.414	29.418	TOTAL FONDOS PROPIOS		
Cartera de valores a largo plazo	39.110	21.592		23.193	31.377
Créditos a largo plazo	1.440	1.439	SOCIOS EXTERNOS (nota 14)	811	1.562
Otras inmovilizaciones financieras	(16.618)	(12.629)	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (nota 5-b)	1.870	4.717
Provisiones	50.497	60.827	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 5-i y 5-n)	13.539	39.710
Acciones de la sociedad dominante (nota 5-g)	6	11	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 15)		
TOTAL INMOVILIZADO	<u>165.061</u>	<u>213.595</u>	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables	318	1.497
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 5-a):	694	2.963	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	55.213	79.439
Sociedades consolidadas por integración global	9.778	14.837	Otros acreedores	7.622	3.859
Sociedades puestas en equivalencia	<u>10.472</u>	<u>17.800</u>	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	<u>63.153</u>	<u>84.795</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	16.282	19.998	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Emisión de obligaciones y otros valores negociables	223	5.039
Existencias (nota 9)	127.817	143.446	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	69.591	148.674
Deudores (nota 10)	108.413	194.388	Acreedores comerciales	120.541	125.611
Inversiones financieras temporales	7.313	3.339	Otras deudas no comerciales (nota 17)	16.375	27.703
Tesorería (nota 12)	5.638	10.172	Provisiones por operaciones de tráfico	8.424	12.236
Ajustes por periodificación	1.419	5.745	Ajustes por periodificación	794	2.265
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	<u>250.600</u>	<u>357.090</u>	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>215.948</u>	<u>321.528</u>
TOTAL ACTIVO	<u>415.661</u>	<u>570.685</u>	TOTAL PASIVO	<u>442.415</u>	<u>608.483</u>

Las Notas 1 a 21 y el Anexo descritos en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1994



CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CORPORACION BANESTO
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993
(Millones de Pesetas)

	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993	HABER		Ejercicio 1994	Ejercicio 1993
DEBE						
Consumos y otros gastos externos	168.702	155.625		Importe neto de la cifra de negocios (nota 20)		
Disminución de existencias de productos terminados y en curso	0	2.779		Aumento de existencias de productos terminados y en curso	17.391	0
Gastos de personal	73.043	84.257		Trabajos realizados por la empresa para su innovilizado	1.695	2.955
Dotaciones para amortización de innovilizado (notas 6 y 7)	9.807	16.529		Otros ingresos de explotación	2.377	2.698
Variación de las provisiones de tráfico	3.077	15.805				
Otros gastos de explotación	43.310	52.310		PERDIDA DE EXPLOTACION	3.427	20.803
BENEFICIO DE EXPLOTACION	297.939	327.305			297.939	327.305
Gastos financieros	25.222	33.853		Ingresos por participaciones en capital	4.610	1.645
Pérdidas de inversiones financieras temporales	29	200		Otros ingresos financieros	1.762	5.704
Variación de provisiones de inversiones financieras	3.190	3.879		Beneficios de inversiones financieras temporales	0	1.066
Diferencias negativas de cambio	2.723	3.432		Diferencias positivas de cambio	2.216	3.853
	31.164	41.364		RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO	22.576	29.096
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	2.647	10.629			31.164	41.364
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 5-a)	7.536	13.586		Participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia	90	0
	0	0		Reversión de diferencias negativas de consolidación (nota 5-b)	751	465
Variación de provisiones de innovilizado	154	4.597		PERDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	35.345	73.649
Pérdidas procedentes del innovilizado	2.814	26.090				
Pérdidas por enajenación de participaciones consolidadas por integración global	831	166		Beneficios procedentes del innovilizado	3.703	2.355
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	24	0		Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas por integración global	22.172	311
Otros gastos y pérdidas extraordinarios	3.614	34.825		Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0	1.966
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 18)	26.894	0		Otros ingresos y beneficios extraordinarios	8.456	6.208
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	0	0		RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	54.838
Impuesto sobre sociedades (nota 17)	266	889		PERDIDA CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTOS	8.456	128.487
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	0				
Resultado atribuible a socios externos	0	0		PERDIDA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	8.717	129.376
BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	0	0		Resultado atribuible a socios externos (nota 14)	7.824	19.633
	0	0		PERDIDA ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	893	109.743

Las Notas 1 a 21 y el Anexo descriptos en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1994



La Corporación
Banesto

Fortuny, 18
28010 MADRID
Tel. 338 10 00

**CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CORPORACIÓN
BANESTO**

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

1. DATOS IDENTIFICATIVOS

Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. (en adelante, "Corporación Banesto" o "Corporación") se constituyó el 12 de agosto de 1966, con la denominación Cartera de Títulos, S.A., mediante escritura otorgada ante el notario de Madrid, D. José Luis Díez Pastor, con el número 2.370 de su protocolo. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 2.029 general, 1.413 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 186, hoja número 11.373, inscripción 1ª.

Corporación Banesto tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 7. Su número de identificación fiscal es A-28166171.

Corporación Banesto es el resultado de un complejo proceso de integración, culminado el 22 de junio de 1990, y que supuso:

- a) la fusión de cinco sociedades de cartera del Grupo Banesto, mediante la absorción por Cartera de Títulos, S.A. (CARTISA) de las otras cuatro: Financiera de Títulos, S.A. (FINTISA), Rentas de Títulos, S.A. (RENTISA), Inversión en Valores y Títulos, S.A. (INVATISA) y Patrimonio de Títulos, S.A. (PATRISA), que se disolvieron sin liquidación, transmitiendo en bloque su patrimonio a la sociedad absorbente, quedando ésta subrogada en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas.
- b) la escisión y aportación a Cartera de Títulos, S.A. de la mayor parte de los valores industriales integrados en las carteras de Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto), Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. y Banco de Vitoria, S.A.

La escritura de fusión-escisión, formalizada el 22 de junio de 1990, ante el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, estructura a Corporación sobre el núcleo de Cartera de Títulos, S.A., que cambia su denominación por la de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.



La operación de fusión-escisión indicada se realizó al amparo de lo previsto en la Ley 76/1980 sobre Régimen Fiscal de las Fusiones de Empresas, una vez obtenida, con fecha 20 de abril de 1990, la concesión por parte del Ministerio de Economía y Hacienda de determinados beneficios tributarios, entre los que se incluyó una bonificación del 70% de la cuota del Impuesto sobre Sociedades que grava los incrementos patrimoniales aprobados, los cuales ascendieron a 132.500 millones de pesetas. De este importe, 27.148 millones de pesetas correspondieron a Cartera de Títulos, S.A., en la actualidad Corporación Banesto, siendo el resultado de fusión neto derivado de la misma, una vez considerado el efecto fiscal, de 26.068 millones de pesetas (nota 13).

Desde el 17 de junio de 1989 hasta el 22 de junio de 1990, se produjeron determinadas enajenaciones y otras transacciones con valores de algunas de las sociedades intervinientes en el proceso de fusión-escisión cuya aportación a la sociedad fusionada se acordó en las respectivas Juntas Generales de Accionistas celebradas el 17 de junio de 1989 y respetando la legislación vigente.

La Sociedad tiene como objeto social:

- a) Promover la creación de empresas industriales, comerciales y de servicios, o su ampliación, desarrollo y modernización, en el ámbito nacional e internacional, tomando participaciones o efectuando inversiones de cualquier especie en las mismas.
- b) Prestar servicios de ordenación, infraestructura, organización y gestión empresarial a empresas españolas y extranjeras.
- c) Adquirir, administrar y enajenar acciones, participaciones y cualesquiera valores mobiliarios, de renta fija o variable, emitidos por empresas individuales o sociales, públicas o privadas, cualquiera que sea la forma que adopten dichas empresas, ejerciendo con la mayor amplitud los derechos que le atribuya su participación en las mismas.

Se excluyen del objeto social aquellas actividades que la Ley reserva a las Instituciones de Inversión Colectiva y a las Sociedades y Agencias de Valores, así como, en general, aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no cumpla la Sociedad.

La actividad o actividades que constituyen el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades, con objeto idéntico o análogo.

En el marco del Plan de Saneamiento acometido por el Grupo Banesto en 1994, el 23 de diciembre Banco Español de Crédito, S.A. ha transmitido su participación accionarial en Corporación a SCI Gestión, S.A. (véase nota 13), sociedad participada íntegramente por Banesto y que agrupa activos afectos a dicho Plan de Saneamiento. En este sentido, Corporación está llevando a cabo un proceso de reestructuración y desinversión ordenada de sus participaciones accionariales.



2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Las sociedades directamente dependientes y asociadas, algunas a su vez dominantes de otros grupos de sociedades, que se incluyen en la consolidación de Grupo Corporación Banesto, por considerar que son inversiones a largo plazo, son las siguientes:



	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	
			Directa	Indirecta
Sociedades Directamente Dependientes (d):				
Agromán, Empresa Constructora, S.A. (a) (f)	Madrid	Construcción	49,81	-
- en Corpobán, S.A.			-	5,35
Asturiana de Zinc, S.A. (a) (f)	Madrid	Minería	42,16	-
- en Corpobán, S.A.			-	0,19
- en Invacor, S.A.			-	0,10
Quash, S.A. (a) (c)	Madrid	Diversas	100,00	-
Inmobiliaria Urbis, S.A. (a) (f)	Madrid	Inmobiliaria	73,93	-
- en Asturiana de Zinc, S.A.			-	3,36
Elerco, S.A. (a)	Madrid	Telecomunicaciones	100,00	-
Isolux-Wat, S.A. (a)	Madrid	Montajes eléctricos	91,00	-
Grupo Inmobiliario				
La Corporación Banesto, S.A. (a)	Madrid	Inmobiliaria	100,00	-
Invacor, S.A. (b) (c)	Madrid	Sociedad de cartera	100,00	-
Corpobán, S.A. (b) (c)	Madrid	Sociedad de cartera	100,00	-
Inver 14, S.A. (b) (c)	Madrid	Sociedad de cartera	100,00	-
Dulinger, S.A. (b)	Madrid	Sociedad de cartera	100,00	-
CIB Actividades Complementarias, S.A. (b)	Madrid	Servicios	100,00	-
Tenedora San Isidoro, S.A. (b)	Madrid	Sociedad de cartera	100,00	-
Sociedad Anónima Grober (b)	Gerona	Textil	100,00	-
Inversiones Tesaurus, S.A. (b)	Madrid	Sociedad de cartera	51,31	-
Oil-Dor, S.A. (a)	Madrid	Estaciones de Servicio	81,02	-

Sociedades Directamente Asociadas (e):

Doma, Promoción del Deporte, S.A. (a)	Madrid	Publicidad Deportiva	50,00	-
Compañía Aseguradora				
Banesto Seguros, S.A. (a)	Madrid	Seguros	45,00	-

(a) La información financiera correspondiente a estas sociedades ha sido auditada por:

Price Waterhouse	Agromán, Empresa Constructora, S.A. y Grupo Consolidado
	Isolux-Wat, S.A. y Grupo Consolidado
	Antena 3 de Televisión, S.A.
Deloitte and Touche	Asturiana de Zinc, S.A. y Grupo Consolidado

El resto lo han sido por Arthur Andersen.



- (b) En relación con estas sociedades, se han realizado revisiones de la información financiera por auditores a efectos de su consolidación, o bien se ha dispuesto de los correspondientes informes de auditoría.
- (c) A través de Corpobán, S.A., Invacor, S.A. e Inver 14, S.A. se posee el 24,99% de Antena 3 de Televisión, S.A., domiciliada en Madrid, cuya actividad es medios de comunicación. En relación con esta sociedad, Quash, S.A. ostenta un crédito contra Renvir, S.A., por un importe nominal de 14.000 millones de pesetas. Renvir, S.A. posee el 24,3% de Antena 3 de Televisión, S.A. cuyas acciones, así como el 5% de Grupo Zeta, S.A. se encuentran en garantía del citado crédito (véase nota 8).
- (d) Grupo Corporación Banesto ejerce dominio o considera que podría ejercerlo, en determinadas circunstancias, sobre las sociedades dependientes anteriormente relacionadas, bien por disponer de la mayoría de los derechos de voto, directamente o a través de otras sociedades dominadas por ella, o bien por haber nombrado, exclusivamente con sus votos, la mayoría de los miembros de su Consejo de Administración o de sus Administradores, siempre que no exista una sociedad ajena al Grupo que ostente la mayoría de los derechos de voto. Estas sociedades se han consolidado por el método de integración global.
- (e) Grupo Corporación Banesto tiene una influencia notable en la gestión de estas sociedades, debido al porcentaje de participación en las mismas y al carácter duradero de la vinculación existente. Estas sociedades se han valorado por el método de puesta en equivalencia.
- (f) Sociedad cotizada en Bolsa.

La información financiera, en su caso consolidada, de las sociedades dependientes utilizada en el proceso de consolidación, es la correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1994.

Algunas de las sociedades dependientes y asociadas anteriormente relacionadas son, a su vez, dominantes de otros grupos de sociedades, cuya composición y datos, así como los correspondientes a las sociedades excluidas del perímetro de la consolidación, se reproducen en el anexo a la presente memoria.

Las sociedades asociadas directas excluidas del perímetro de la consolidación son las siguientes:



	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación
Hidro Nitro Española, S.A.	Madrid	Ferroaleaciones	12,09
Celulosas del Nervión, S.A.	Bilbao	Pasta y papel kraft	17,22
Sanatorio Médico Quirúrgico Sear, S.A.	Madrid	Sanatorio	49,56
Sociedad de Estudios y Explotación de Material Auxiliar de Transporte, S.A.	Madrid	Transporte por ferrocarril	23,67
Fábrica de Grasas Superiores y Productos Especiales, S.A.	Madrid	Lubricantes	20,71
Inversiones Cobán, S.A.	Madrid	Inactiva	50,00

Estas sociedades han sido excluidas del perímetro de la consolidación debido a que no existe influencia notable en la gestión, a pesar del porcentaje de participación en las mismas, o por presentar interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas. La información sobre las sociedades asociadas directas más significativas se muestra en la nota 8. El criterio de valoración de estas inversiones se describe en la nota 5-f.

3. BASES DE PRESENTACIÓN, PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN Y COMPARACION DE LA INFORMACION

a) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Corporación Banesto y de sus sociedades dependientes y asociadas (nota 2) cuyos respectivos balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias individuales y consolidados, en su caso, han sido formulados por los Administradores de cada sociedad. Estas cuentas anuales se han elaborado considerando que las sociedades que integran el Grupo son inversiones a largo plazo y bajo el principio de la gestión continuada de las mismas, con independencia del proceso de desinversión ordenada mencionado en la nota 1.

Estas cuentas anuales consolidadas se formulan por los Administradores de Corporación Banesto y se someterán, al igual que las respectivas cuentas anuales de las sociedades que la integran, a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Juntamente con estas cuentas anuales, los Administradores formulan las cuentas anuales de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas establecidas por el Real Decreto 1815/1991. Por este motivo, no existe un traspaso efectivo de reservas de las sociedades consolidadas a la sociedad dominante, por lo que no existe efecto fiscal alguno a este respecto.



Se han consolidado por integración global las sociedades dependientes y por puesta en equivalencia las asociadas (véase nota 2).

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan en los capítulos "socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "resultado atribuible a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

c) Comparación de la información

Los cambios más importantes que se han producido durante el ejercicio 1994 en las sociedades directamente integradas en la consolidación, son los siguientes:

Ventas, sociedades dependientes-

Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. (Madrid) y Bodegas Age, S.A. (Logroño)

Estas sociedades han dejado de consolidarse por integración global desde el momento de su venta en el ejercicio 1994 (véase nota 18).

En conjunto, los activos que aportaban estas sociedades al grupo consolidado representaban un 13,5% del total consolidado al 31 de diciembre de 1993.

Cambios en sociedades asociadas-

Sociedad Española de Carbueros Metálicos, S.A.

Esta sociedad ha dejado de valorarse por el método de puesta en equivalencia como consecuencia de determinados acuerdos contraidos con Air Products Nederland, B.V. (véanse notas 8 y 18), pasando a registrarse en el epígrafe "créditos a largo plazo" del activo del balance de situación.

Centro Comercial Concha Espina, S.A.

Corporación Banesto poseía un contrato de cuentas en participación por el 48% de los resultados prósperos o adversos que Centro Comercial Concha Espina, S.A. obtuviese del arriendo del centro comercial situado en el solar, propiedad del Real Madrid, Club de Fútbol, donde se ubica el Estadio Santiago Bernabéu.

El 23 de diciembre de 1994, todas las partes relacionadas con el citado negocio firmaron un acuerdo por el que se declararon definitivamente resueltos estos contratos de cuentas en



participación, siendo Banco Español de Crédito, S.A. el cesionario de los mismos. Debido a estos acuerdos, esta sociedad ha dejado de valorarse por el método de puesta en equivalencia

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 1994 de Corporación Banesto como sociedad dominante presentan un beneficio de 1.272 millones de pesetas. La propuesta de distribución de los mismos que formula el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
	<hr/>
A reserva legal	127
A reservas voluntarias	1.145
	<hr/>
	1.272
	<hr/>

5. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales principios contables y normas de valoración utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

El balance de situación consolidado incluye el fondo de comercio originado por las diferencias positivas de consolidación surgidas en la fecha de la primera consolidación o en adquisiciones posteriores, neto de su amortización acumulada y ajustado por la asignación específica efectuada, con el límite de la participación, a aquellos elementos patrimoniales de las sociedades dependientes y asociadas cuyo valor de mercado, determinado por expertos independientes, era superior al registrado en libros. Este valor de mercado se evalúa y ajusta, en su caso, en cada ejercicio.

La asignación de las diferencias positivas a los correspondientes elementos patrimoniales se efectúa según los siguientes criterios:

1. Empresas industriales:

A terrenos y edificios, y posteriormente, a los activos materiales directamente afectos a la explotación (véanse notas 5-e y 7).



2. Empresas inmobiliarias:

A los activos afectos al negocio, constituidos por existencias e inmuebles en arrendamiento (véanse notas 5-e, 7 y 9).

3. Empresas de servicios:

A inmovilizado inmaterial en función del valor de los correspondientes activos inmateriales (contratos a largo plazo), (véase nota 8).

Las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia incluyen el importe de la asignación a activos en el propio saldo registrado de la inversión financiera.

Al igual que en ejercicios anteriores, en la formulación de estas cuentas anuales se ha evaluado la vigencia de las asignaciones efectuadas y de los fondos de comercio existentes, corrigiendo los importes asignados inicialmente mediante el análisis de la situación actual de los negocios, los resultados del ejercicio y la capacidad de generación de beneficios futuros, dotando las oportunas amortizaciones (véase nota 7) y efectuando las cancelaciones necesarias.

Al 31 de diciembre de 1994, el importe neto de las asignaciones efectuadas a los diversos elementos patrimoniales mencionados asciende a 12.142 millones de pesetas. De este importe, 4.696 millones de pesetas corresponden a asignaciones a elementos del inmovilizado material (véase apartado e) siguiente y nota 7), 5.349 millones de pesetas a existencias (véase nota 9) y el resto a asignaciones a inmovilizados de sociedades puestas en equivalencia (principalmente Dorna, Promoción del Deporte, S.A.).

El movimiento en el ejercicio 1994 de las asignaciones efectuadas a los diferentes elementos patrimoniales es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo a 31.12.93	21.541
Amortización del ejercicio	(872)
Cancelación de asignaciones en sociedades puestas en equivalencia	(932)
Ventas de activos afectos a asignaciones	(1.461)
Retiros por salida de sociedades del perímetro de consolidación (véase nota 3-c)	(6.134)
	<u>12.142</u>

Los fondos de comercio se amortizan linealmente en un periodo de 10 años, toda vez que éste es el periodo durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios en el grupo, o en el ejercicio en que se evidencie que ha perdido notoriamente su valor. El importe cargado a la cuenta



de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en concepto de amortización del fondo de comercio, ha ascendido a 7.536 millones de pesetas. De este importe, 3.887 millones de pesetas corresponden a cancelaciones efectuadas, siguiendo un criterio de prudencia, de acuerdo con lo anteriormente mencionado relativo al análisis de la situación actual de los negocios, los resultados del ejercicio y la capacidad de generación de beneficios futuros de las correspondientes sociedades.

El movimiento durante el ejercicio en las cuentas de fondo de comercio de consolidación y la composición del saldo a 31 de diciembre de 1994 son los siguientes:

Millones de Pesetas						
	Saldo al 31.12.93	Adiciones	Retiros	Traspasos	Amorti - zaciones	Saldo al 31.12.94
Integración global	2.963	6.905	(2.968)	0	(6.206)	694
Puesta en equivalencia	14.837	0	0	(3.729)	(1.330)	9.778
	17.800	6.905	(2.968)	(3.729)	(7.536)	10.472

Los movimientos más significativos han sido los siguientes:

1. Aumento de participación en Asturiana de Zinc, S.A., mediante la compra a Bank of America National Trust and Savings Association de un 9,68% del capital social y la suscripción íntegra de la ampliación de capital efectuada por la sociedad en diciembre de 1994, en la que se incrementó la participación en un 11,63% (véase nota 15).
2. Retiros por las ventas producidas en el ejercicio 1994 de la totalidad de la participación en Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y Bodegas Age, S.A. (véase nota 18).
3. El traspaso se deriva del compromiso de venta de la participación en Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A. a Air Products Nederland, B.V. Como consecuencia del mismo, la inversión se ha reclasificado al epígrafe "créditos a largo plazo" del activo del balance de situación (véase nota 8).
4. Las amortizaciones incorporan asimismo el efecto de la evaluación de los fondos de comercio tal y como se ha indicado anteriormente, incluyendo los derivados de adquisiciones efectuadas en el ejercicio 1994.

El saldo de los fondos de comercio a 31 de diciembre de 1994 corresponde, en su mayor parte, a las inversiones en Antena 3 de Televisión, S.A. y Banesto Seguros, S.A.



b) Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a la diferencia negativa entre los costes según libros de algunas de las sociedades dependientes consolidadas y los respectivos valores teórico-contables de las mismas.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo a 31.12.93	1.562
Aplicaciones al fin al que se hallaban afectos	(751)
Saldo a 31.12.94	811

c) Homogeneización de criterios de valoración

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, así como para la determinación de forma consistente de los resultados del ejercicio, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, criterios y principios de valoración homogéneos.

d) Gastos de establecimiento e inmovilizaciones inmateriales

Los gastos de establecimiento corresponden a los incurridos en concepto de constitución y ampliaciones de capital, amortizándose en diez años.

Las inmovilizaciones inmateriales correspondientes a activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero ("leasing"), se amortizan en las vidas útiles de los correspondientes activos; los gastos financieros de las operaciones de "leasing" se registran como "gastos a distribuir en varios ejercicios", aplicándose a resultados siguiendo el método financiero.

El resto de inmovilizaciones inmateriales se registran en función del coste de adquisición o producción y se amortizan linealmente en cinco años.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1994 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial y gastos de establecimiento asciende a 3.126 millones de pesetas (véase nota 6).

e) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición. Adicionalmente, a nivel consolidado se ha incrementado la



valoración de determinados elementos para reflejar las asignaciones de diferencias positivas de consolidación. Al 31 de diciembre de 1994 el importe neto de dicha asignación asciende a 4.696 millones de pesetas (véase nota 7).

La valoración de los elementos contruidos por las propias sociedades se efectúa incorporando al coste de los materiales el importe de la mano de obra utilizada en la mencionada construcción, así como los gastos de fabricación imputables.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento en la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los mismos.

Con carácter general, los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material se amortiza de acuerdo con el método lineal, en función de la vida útil estimada de los bienes, a partir del momento de su puesta en marcha, tal y como se indica a continuación:

	Años de Vida Util
	75
Inmuebles para arrendamiento	25 a 50
Otros edificios y construcciones	
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje:	7 a 16
Actividades mineras	8 a 13
Actividades industriales	6 a 10
Otros activos	

La amortización del inmovilizado material en el ejercicio 1994 ha ascendido a 6.681 millones de pesetas. Este importe incluye 69 millones de pesetas correspondientes a la amortización de las asignaciones de las diferencias positivas de consolidación, registradas en el epígrafe "inmovilizado material".

f) Inmovilizaciones financieras

Los conceptos que figuran registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se presentan de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Sociedades asociadas

Valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, en las asignaciones netas subsistentes tal y como se comenta en el apartado a) anterior.



2. Cartera de valores a largo plazo

Estas participaciones se valoran a coste o mercado, el menor.

Las inversiones propiedad directa de Corporación Banesto, aportadas en el proceso de fusión-escisión indicado en la nota 1 se hallan contabilizadas por el valor asignado en la aportación. Este valor de aportación se determinó, para los títulos cotizados en Bolsa, a partir de las cotizaciones bursátiles en determinados periodos del año 1989 y para los títulos no cotizados, se tomaron los valores teórico-contables del ejercicio 1987. Posteriormente, estas valoraciones fueron reducidas para adaptarse a la plusvalías finalmente admitidas por la correspondiente Orden Ministerial.

El resto de participaciones se valoran a su coste medio de adquisición.

Cuando el valor de mercado es inferior a los valores determinados de acuerdo con los anteriores criterios, se han dotado las provisiones necesarias. El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

a) Títulos con cotización oficial

Participaciones superiores al 3%. Valor teórico-contable de la participación, incrementado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de la valoración posterior.

Participaciones inferiores al 3%. El importe menor entre la cotización del último día hábil del año o la media del último trimestre.

b) Títulos sin cotización oficial

Valor teórico-contable de la participación incrementado, en su caso, en las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de la valoración posterior.

Los valores de renta fija se valoran a coste de adquisición minorado, en su caso, por las provisiones necesarias para registrarlas a su valor de mercado.

g) Acciones de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 1994 la sociedad dependiente Invacor, S.A. poseía 4.050 acciones de Corporación Banesto representativas del 0,01% del capital social, valoradas a la cotización media del último trimestre del año (1.512 pesetas/acción), inferior a la de 31 de diciembre de 1994 (1.585 pesetas/acción), por un importe total de 6 millones de pesetas.

Por el importe neto registrado y de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el epígrafe "fondos propios" incluye una reserva indisponible, denominada "reserva para acciones propias" (véase nota 13).



h) Existencias

Industriales-

Las existencias se valoran a precio de coste (principalmente según el coste medio) o a su valor de mercado, si éste fuera inferior. El precio de coste incluye materias primas, mano de obra, costes directos y una imputación de costes indirectos de producción, basada en niveles normales de actividad.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor neto de realización.

Inmobiliarias-

Los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición incrementado por los costes de urbanización si los hubiese, así como otros gastos relacionados con la compra (impuesto de transmisiones, gastos de registro, etc.).

Se consideran como obras en curso los costes incurridos en las promociones inmobiliarias, cuya construcción no se ha finalizado a la fecha de cierre del ejercicio. En las obras en curso y terminadas se incluyen los costes correspondientes al solar, urbanización y construcción, así como la capitalización de los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción.

i) Subvenciones

Las subvenciones recibidas se reconocen contablemente como ingresos en la misma medida en la que se registran los gastos derivados de los proyectos o inversiones por los que han sido concedidas, con un plazo máximo de 10 años. Las subvenciones no reconocidas como ingresos al 31 de diciembre de 1994, por importe de 966 millones de pesetas, se presentan en el capítulo "ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado. El importe de subvenciones imputadas a resultados en el ejercicio ha ascendido a 504 millones de pesetas y se halla recogido en el epígrafe "otros ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 18).

j) Reconocimiento de los ingresos en obras

En general, las sociedades constructoras consolidadas registran los ingresos de sus obras en función del grado de avance de las mismas. De acuerdo con este método, el beneficio total esperado en cada proyecto se distribuye contablemente a lo largo de los ejercicios durante los cuales se lleva a cabo su realización, en función del grado de avance calculado para cada proyecto en cada uno de los ejercicios. En los proyectos en los que se estima se incurrirá en pérdidas, éstas se reconocen contablemente en su totalidad en el momento en que son conocidas.

k) Pensiones y complementos de pensiones

De acuerdo con los convenios colectivos vigentes, algunas de las sociedades consolidadas están obligadas a complementar, bajo determinadas condiciones, las prestaciones de la Seguridad Social



percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Las cuentas anuales consolidadas recogen el pasivo devengado al 31 de diciembre de 1994 en relación con dichos compromisos, calculado de acuerdo con métodos actuariales, excepto para una de las sociedades consolidadas que se acogió a la disposición transitoria cuarta de adaptación al Nuevo Plan General de Contabilidad. De acuerdo con esta norma, esta sociedad está dotando sistemáticamente las obligaciones por pensiones causadas, en un plazo máximo de siete años y para las no causadas, en un plazo máximo de quince. Al 31 de diciembre de 1994, los compromisos adquiridos por esta sociedad ascienden a 5.260 millones de pesetas, de los que están provisionados 2.826 millones de pesetas.

En los estudios actuariales que han servido de base para la determinación de los compromisos devengados se ha utilizado un tipo de interés técnico del 8%.

La dotación efectuada en el ejercicio asciende a 1.419 millones de pesetas (véase nota 15).

l) Otras provisiones para riesgos y gastos

Corresponden, fundamentalmente, al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías a cargo de las sociedades consolidadas. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago. La dotación efectuada en el ejercicio asciende a 2.441 millones de pesetas (véase nota 15).

Una parte significativa de la dotación efectuada en el ejercicio corresponde a la estimación de costes de reestructuración a incurrir por determinadas sociedades consolidadas en los próximos ejercicios.

m) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación consolidado adjunto se han considerado a corto plazo las deudas con vencimiento anterior a doce meses desde la fecha del balance de situación, considerándose a largo plazo las de vencimiento posterior.

n) Moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de las transacciones y saldos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance consolidado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se



abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores. Al 31 de diciembre de 1994, el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" incluye 342 millones de pesetas por este concepto.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados. Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

El coste de los seguros de cambio de débitos y créditos en moneda extranjera, se periodifica a lo largo del periodo de vigencia de los correspondientes débitos y créditos, de acuerdo con el método financiero.

ñ) Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio para cada una de las sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto (véase nota 17).

Siguiendo criterios de prudencia, no se ha registrado el crédito fiscal derivado de la eventual compensación futura de las bases imponibles negativas ni el correspondiente a las diferencias temporales.

o) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades españolas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. La Dirección del Grupo Corporación Banesto estima que los posibles pasivos relativos a los despidos que puedan tener lugar en el futuro están adecuadamente cubiertos por las provisiones existentes.

p) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO E INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido en las cuentas de gastos de establecimiento e inmobilizaciones inmateriales, durante el ejercicio 1994, es el siguiente:



Millones de Pesetas

	Saldo al 31.12.92	Adiciones	Retiros	Amorti- zaciones	Saldo al 31.12.94
Gastos de establecimiento -					
Gastos de constitución y de primer establecimiento	414	46	(208)	(94)	158
Gastos de ampliación de capital	1.307	381	(173)	(322)	1.193
	<u>1.721</u>	<u>427</u>	<u>(381)</u>	<u>(416)</u>	<u>1.351</u>
Inmovilizaciones inmateriales -					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	29.679	283	(1.478)	(441)	28.043
Gastos de investigación y desarrollo	3.031	1.583	(154)	(1.264)	3.196
Propiedad industrial, aplicaciones informáticas y otros	1.637	2.145	(1.068)	(1.005)	1.709
	<u>34.347</u>	<u>4.011</u>	<u>(2.700)</u>	<u>(2.710)</u>	<u>32.948</u>
	<u>36.068</u>	<u>4.438</u>	<u>(3.081)</u>	<u>(3.126)</u>	<u>34.299</u>

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones materiales y de su amortización acumulada son los siguientes:

Millones de Pesetas

	Saldo al 31.12.93	Adiciones	Retiros (a)	Traspasos	Saldo al 31.12.94
COSTE:					
Terrenos y construcciones	81.814	2.038	(24.402)	(658)	58.792
Instalaciones técnicas y maquinaria	102.474	4.036	(38.153)	(411)	67.946
Otro inmovilizado	20.298	973	(11.086)	1.502	11.687
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.532	991	(1.117)	(3.224)	2.182
	<u>210.118</u>	<u>8.038</u>	<u>(74.758)</u>	<u>(2.791)</u>	<u>140.607</u>
AMORTIZACION ACUMULADA:					
Construcciones	20.464	896	(8.294)	(98)	12.968
Instalaciones técnicas y maquinaria	57.972	4.438	(23.310)	462	39.562
Otro inmovilizado	14.993	1.347	(8.442)	(80)	7.818
	<u>93.429</u>	<u>6.681</u>	<u>(40.046)</u>	<u>284</u>	<u>60.348</u>
	<u>116.689</u>	<u>1.357</u>	<u>(34.712)</u>	<u>(3.075)</u>	<u>80.259</u>



- (a) De los retiros de coste y amortización acumulada, 60.985 y 37.719 millones de pesetas, respectivamente, corresponden a las ventas de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y Bodegas Age, S.A. (véanse notas 3-c y 18), que incluyen 2.065 millones de pesetas, netos de amortización, correspondientes a la cancelación de plusvalías asignadas a activos inmovilizados de estas dos sociedades.

Tal y como se menciona en la nota 5-a, del total inmovilizado material neto al 31 de diciembre de 1994, 4.696 millones de pesetas corresponden a la asignación de diferencias positivas de consolidación.

En el apartado "retiros" se incluye la cancelación por importe de 1.046 millones de pesetas de plusvalías asignadas a activos inmovilizados vendidos en el ejercicio, de acuerdo con los criterios expuestos en la nota 5.

Determinados activos del Grupo, por un valor neto contable de 13.616 millones de pesetas, se encuentran gravados hipotecariamente en garantía de préstamos recibidos.

Asimismo, del inmovilizado material a la fecha indicada, 20.156 millones de pesetas se encuentran totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 1994 el inmovilizado material neto situado fuera del territorio español asciende a 2.398 millones de pesetas, aproximadamente.

Según se indica en la nota 5-e, determinadas sociedades procedieron a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de la legislación vigente. El importe neto de los activos revalorizados pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 1994 asciende a 6.603 millones de pesetas.

Las sociedades tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los eventuales siniestros relativos al inmovilizado material.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y movimientos habidos durante el ejercicio tanto en el inmovilizado financiero como en sus provisiones son los siguientes:



Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Adiciones y Dotaciones	Disminuciones	Trasposos y otros Movimientos	Saldo Final
Coste:					
Participaciones puestas en equivalencia	21.007	7.390	(3.230)	(20.016)	5.151
Cartera de valores a largo plazo-					
Títulos con cotización oficial	10.885	145	(6.932)	0	4.098
Títulos sin cotización oficial	11.292	5.253	(2.271)	14	14.288
Valores de renta fija	7.241	2.998	(7.211)	0	3.028
Créditos a largo plazo	21.592	1.798	(1.891)	17.611	39.110
Otras inmovilizaciones financieras	1.439	266	(265)	0	1.440
	<u>73.456</u>	<u>17.850</u>	<u>(21.800)</u>	<u>(2.391) (a)</u>	<u>67.115</u>
Provisiones:					
Cartera de valores a largo plazo-					
Títulos con cotización oficial	(3.002)	(235)	1.138	0	(2.099)
Títulos sin cotización oficial	(5.777)	(532)	1.229	(2.529) (b)	(7.609)
Créditos a largo plazo	(3.850)	(3.277)	217	0	(6.910)
	<u>(12.629)</u>	<u>(4.044)</u>	<u>2.584</u>	<u>(2.529)</u>	<u>(16.618)</u>
Neto:					
Participaciones puestas en equivalencia	21.007	7.390	(3.230)	(20.016)	5.151
Cartera de valores a largo plazo-					
Títulos con cotización oficial	7.883	(90)	(5.794)	0	1.999
Títulos sin cotización oficial	5.515	4.721	(1.042)	(2.515)	6.679
Valores de renta fija	7.241	2.998	(7.211)	0	3.028
Créditos a largo plazo	17.742	(1.479)	(1.674)	17.611	32.200
Otras inmovilizaciones financieras	1.439	266	(265)	0	1.440
	<u>60.827</u>	<u>13.806</u>	<u>(19.216)</u>	<u>(4.920)</u>	<u>50.497</u>

(a) Corresponde a reclasificaciones de largo a corto plazo.

(b) Traspaso desde provisiones para riesgos y gastos.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe registrado en libros consolidados del Grupo Corporación Banesto por estas participaciones, así como los movimientos individuales por sociedades, por entender que la divulgación de esta información podría perjudicar al Grupo.

De acuerdo con las exigencias del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha notificado a las sociedades correspondientes que, con las adquisiciones efectuadas, se ha alcanzado una participación superior al 10% en las mismas o, en su caso, las nuevas adquisiciones han elevado la participación en más de un 5%.



Participaciones puestas en equivalencia-

El principal movimiento de este período corresponde a Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A.

El 25 de noviembre de 1994, Corporación Banesto notificó a Air Products Nederland, B.V. la aceptación de la oferta del contrato preparatorio, formalizado por ambas sociedades el 27 de octubre de 1994, en el que se establecieron las condiciones para la compraventa de las acciones de Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A., representativas del 28,36% del capital social, que Corporación poseía a dicha fecha.

Como consecuencia de esta aceptación, Corporación se ha comprometido a acudir a las dos Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones que Air Products Nederland, B.V. se ha comprometido, a su vez, a presentar en octubre de 1995 y 1996, respectivamente. Si bien la transmisión de las acciones de Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A. no se producirá hasta la liquidación de las Ofertas Públicas de Adquisición, el ejercicio de los derechos que como accionista tiene Corporación, está dirigido al apoyo de las directrices marcadas por Air Products en el plan estratégico de la sociedad.

Como consecuencia de los acuerdos mencionados anteriormente, se han reclasificado 20.030 millones de pesetas al epígrafe "créditos a largo plazo" equivalentes al precio de venta fijado en el mencionado contrato preparatorio, actualizado por el correspondiente efecto financiero. El efecto positivo de la exclusión de esta sociedad del perímetro de consolidación y de su registro como cuenta a cobrar en el epígrafe "créditos a largo plazo", sobre el resultado del ejercicio 1994, ha sido de 3.949 millones de pesetas y se encuentra registrado en el epígrafe "otros ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase nota 18).

De las participaciones puestas en equivalencia, cuyo importe neto total es de 5.151 millones de pesetas, a continuación se presenta un resumen de la información financiera, al 31 de diciembre de 1994, de las participaciones más significativas:

	Millones de Pesetas		
	Capital y Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Ajustes de Auditoria (a)
Dorna, Promoción del Deporte, S.A.	3.029	(2.107)	(1.172)
Banesto Seguros, S.A.	2.533	308	-
Antena 3 de Televisión, S.A.	9.086	2.251	(3.047)

(a) Corresponde a las salvedades cuantificadas incluidas en los informes de auditoría de estas sociedades. Adicionalmente, en la puesta en equivalencia de las mismas, se ha



considerado como mayor pérdida del ejercicio 200 millones de pesetas para cubrir, en el porcentaje de participación de Corporación, los riesgos de las incertidumbres no cuantificadas puestas de manifiesto en los respectivos informes de auditoría.

Titulos con cotización oficial-

La variación más significativa corresponde a la venta de acciones de las sociedades Unión Eléctrica Fenosa, S.A., Sevillana de Electricidad, S.A., Iberdrola, S.A. y Tableros de Fibras, S.A., registradas en libros por 4.481 millones de pesetas, y a la aplicación de las correspondientes provisiones que ascendían a 89 millones de pesetas.

De los títulos con cotización oficial, cuyo importe neto total asciende a 1.999 millones de pesetas, a continuación se presenta un resumen de la información financiera, al 31 de diciembre de 1994, de las inversiones más significativas:

	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			Cotización (pesetas/acción)	
		Valor Teórico Contable de la Participación	Capital y Reservas	Resultado Neto	Final Ejercicio	Media Ultimo Trimestre
			(a)	(a)		
Participaciones superiores al 3%						
Celulosas del Nervión, S.A.	17.22	10	1.305	(1.246)	46	45
Hidro Nitro Española, S.A.	12.09	328	2.197	516	720	720
Participaciones inferiores al 3%						
Telefónica de España, S.A.	0.08				1.555	1.671
AGF - Unión Fénix, S.A.	0.88				1.200	1.216

(a) Obtenido de los últimos estados financieros disponibles, en su mayor parte correspondientes a 1994.

Titulos sin cotización oficial-

La variación más significativa corresponde a la adquisición, el 17 de enero de 1994, de acciones representativas del 12,5% del capital social de Grupo Zeta, S.A. por importe de 5.000 millones de pesetas.

En este apartado, cuyo importe neto total asciende a 6.679 millones de pesetas, las inversiones más significativas son las siguientes:



	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas Fondos Propios (a)
Advent Uno, S.A.	15,29	2.795
Grafitos Eléctricos del Noroeste, S.A.	9,24	7.634
Brilén, S.A.	17,88	4.516
Grupo Zeta, S.A.	12,50	9.539

(a) Obtenido de los últimos estados financieros disponibles del año 1994.

Valores de Renta Fija-

En este apartado se incluyen, básicamente, obligaciones de Sociedad Española del Acumulador : Tudor, S.A., por importe de 2.998 millones de pesetas, con vencimiento el 30 de junio de 1996 y un tipo de interés del mibor más 1%. Estas obligaciones se hallan garantizadas por una entidad financiera.

Créditos a largo plazo-

El saldo neto a 31 de diciembre de 1994 corresponde, fundamentalmente, al traspaso de participaciones puestas en equivalencia de Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A. por importe de 20.030 millones de pesetas, mencionado anteriormente en esta misma nota, y al crédito que contra Renvir, S.A. ostenta Quash, S.A. (véase nota 2), por un importe, neto de provisión, de 11.213 millones de pesetas y con un tipo de interés anual del mibor a 1 año.

9. EXISTENCIAS

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



	Millones de Pesetas		
	Industriales	Inmobiliarias	Total
Materias primas, solares y terrenos	22.957	34.226	57.183
Productos y obras en curso	45.575	6.870	52.445
Productos y edificios terminados	3.003	15.277	18.280
Otras existencias	2.478	0	2.478
	74.013	56.373	130.386
Menos - Provisión por depreciación	(541)	(2.028)	(2.569)
	73.472	54.345	127.817

El saldo de existencias inmobiliarias incluye 5.349 millones de pesetas correspondientes a diferencias positivas de consolidación asignadas a las mismas (nota 5-a). Durante este ejercicio han sido canceladas plusvalías por importe de 415 millones de pesetas como consecuencia de la venta de activos con asignaciones afectas a los mismos.

Del total existencias del Grupo al 31 de diciembre de 1994, 7.504 millones de pesetas se encuentran afectas a préstamos con garantía hipotecaria por importe de 2.981 millones de pesetas.

Las sociedades tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los eventuales siniestros relativos a las existencias.

10. DEUDORES

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

	Millones de Pesetas
Cientes y efectos comerciales a cobrar	93.887
Empresas del Grupo Banesto (nota 11)	6.681
Efectos descontados pendientes de vencimiento	5.382
Administraciones Públicas (nota 17)	9.875
Otros deudores	5.846
	121.671
Menos - Provisiones para insolvencias	(13.258)
	108.413



11. SALDOS Y OPERACIONES CON EL GRUPO BANESEO

A continuación se muestran los saldos al 31 de diciembre de 1994 y las transacciones efectuadas durante el ejercicio con Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) y las sociedades de su grupo.

	Debe (Haber) en Millones de Pesetas
Deudores - empresas del grupo (nota 10)	6.681
Tesorería (nota 12)	1.482
Préstamos a largo plazo (nota 16)	(44.693)
Préstamos a corto plazo (nota 16)	(50.022)
Gastos financieros (nota 16)	9.630
Ingresos financieros	(100)
Otros ingresos financieros y asimilados	(313)
Otras deudas no comerciales	(984)
Otros gastos de explotación	62

12. TESORERÍA

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto incluye 1.478 millones de pesetas correspondientes a saldos en cuentas corrientes y de ahorro mantenidas en entidades financieras del Grupo Banesto (nota 11). El resto son cuentas mantenidas por las sociedades consolidadas en otras entidades. Estos importes devengan intereses a tipos de mercado.



13. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "fondos propios" en el ejercicio 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				Saldo al 31.12.94
	Saldo al 31.12.93	Distribución de resultados	Otros movi- mientos (a)	Resultado del ejercicio	
Capital suscrito	22.258	0	0	0	22.258
Prima de emisión	179.495	(121.725)	0	0	57.770
Reserva legal	3.579	0	0	0	3.579
Reserva para acciones propias	11	0	(5)	0	6
Otras reservas de la sociedad dominante-					
Regularización de cartera	1.496	0	0	0	1.496
Reserva de fusión	26.068	0	0	0	26.068
Remanente	39	0	0	0	39
Reserva voluntaria	30.572	109.894	(26.967)	0	113.499
Reservas en sociedades consolidadas -					
Por integración global	(26.932)	(81.269)	20.843	0	(87.358)
Por puesta en equivalencia	(2.049)	(16.643)	6.129	0	(12.563)
Resultados	(109.743)	109.743	0	(893)	(893)
TOTAL	124.794	0	0	(893)	123.901

- (a) En esta columna se incluye el traspaso entre cuentas de reservas por cambios en el perímetro de consolidación (nota 3-c).

Capital social

El capital social de Corporación Banesto asciende a 22.257.741.000 pesetas y está representado por 44.515.482 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones de la Sociedad se halla admitida a cotización. Al 31 de diciembre de 1994, SCI Gestión, S.A. y Sociedad General Española del Mercurio, S.A., participadas al 100% por Banco Español de Crédito, S.A., poseen el 96,81% y 0,07% del capital social de la Sociedad, respectivamente. Las acciones de la Sociedad cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 1994 acordó autorizar al Consejo de Administración, por un período de 18 meses, para adquirir acciones de la propia Sociedad hasta un máximo que no podrá exceder, junto con las poseídas por sus sociedades filiales, del 5% del capital social. El precio de compra no podrá ser superior ni inferior al 20% del precio de cotización en Bolsa.



Asimismo, se acordó delegar en el Consejo de Administración para que si lo estima conveniente, en un plazo máximo de cinco años, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del actual mediante aportaciones dinerarias en una o varias veces.

Prima de emisión

El saldo de la cuenta Prima de Emisión se originó, fundamentalmente, como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en junio de 1990, en el proceso de fusión mencionado en la nota 1, y se ha reducido mediante la aplicación, a dicha cuenta, de la pérdida del ejercicio 1993.

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

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar una cifra igual al 10% del mismo a la Reserva Legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe establecerse una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias. Esta reserva deberá mantenerse en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Reserva de regularización de cartera

Esta reserva tiene su origen en la disposición transitoria tercera del Real Decreto 1346/1985. En virtud de dicha normativa, la Sociedad procedió a ajustar individualmente el coste de adquisición de los valores integrantes de su cartera a la cotización media en Bolsa de diciembre de 1984. No hay restricciones a la disponibilidad de esta reserva.

Reserva de fusión

Esta cuenta recoge el importe de las plusvalías netas registradas en el inmovilizado financiero de CARTISA (actualmente Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.) como consecuencia del proceso de fusión-escisión mencionado en la nota 1. No hay restricciones a la disponibilidad de esta reserva.



Reservas en sociedades consolidadas

A continuación se presenta el detalle por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas:

	Reservas Negativas y (Positivas) en Millones de Pesetas
Por integración global -	
Agromán, Empresa Constructora, S.A.	15.702
Asturiana de Zinc, S.A.	28.029
Quash, S.A.	2.733
Elerco, S.A.	8.015
Isolux-Wat, S.A.	6.434
Inmobiliaria Urbis, S.A.	661
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	17.290
Invacor, S.A.	474
Corpobán, S.A.	1.193
Oil-Dor, S.A.	7.032
Tenedora San Isidoro, S.A.	(205)
	<u>87.358</u>
Por puesta en equivalencia -	
Dorna, Promoción del Deporte, S.A.	6.231
Banesto Seguros, S.A.	590
Antena 3 de Televisión, S.A.	5.742
	<u>12.563</u>



Resultado del ejercicio

La contribución al resultado de las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación es la siguiente:

	Millones de Pesetas Beneficio (Pérdida)
Corporación Banesto	30.559
Agromán, Empresa Constructora, S.A.	(5.830)
Asturiana de Zinc, S.A.	(6.382)
Quash, S.A.	(1.450)
Elerco, S.A.	(2.632)
Isolux-Wat, S.A.	(4.380)
Inmobiliaria Urbis, S.A.	(1.211)
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	(4.111)
Corpobán, S.A.	(223)
Invacor, S.A.	(222)
Dorna, Promoción del Deporte, S.A.	(1.857)
Banesto Seguros, S.A.	(331)
Oil-Dor, S.A.	(1.198)
Antena 3 de Televisión, S.A.	(1.645)
Tenedora San Isidoro, S.A.	20
	<u>(893)</u>

Para la obtención de los importes anteriores se asigna a cada sociedad los efectos de los correspondientes ajustes de consolidación y de los ajustes de los auditores. A este respecto cabe señalar los ajustes correspondientes a la amortización, o cancelación de las plusvalías asignadas a activos (nota 5-a), y la amortización de los diferentes fondos de comercio.

14. SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "resultado atribuible a socios externos" representa la participación de dichos accionistas en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:



	Millones de Pesetas
Saldo al 31.12.93	31.377
Resultado ajustado del ejercicio 1994 atribuido a los socios externos	(7.824)
Retiros por venta de Bodegas Age, S.A. y Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.	(11.793)
Adiciones por variaciones en porcentajes de participación en Asturiana de Zinc, S.A.	11.368
Otros conceptos	65
Saldo al 31.12.94	<u>23.193</u>

Asimismo, el saldo al 31 de diciembre de 1994 se desglosa en los siguientes conceptos:

	Millones de pesetas				
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Socios Externos (Subgrupo consolidado)	Total
Agromán (a)	76	(273)	(5.232)	6.735	1.306
Asturiana	12.184	1.031	(1.450)	(79)	11.686
Elerco	0	0	(266)	280	14
Isolux	0	0	(45)	45	0
Urbis	5.098	4.013	196	19	9.326
Oil Dor	1.405	(262)	(282)	0	861
	<u>18.763</u>	<u>4.509</u>	<u>(7.079) (b)</u>	<u>7.000</u>	<u>23.193</u>

- (a) La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Agromán, Empresa Constructora, S.A. celebrada el 7 de noviembre de 1994 decidió, entre otros acuerdos, reducir su capital en 12.581 millones de pesetas, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la sociedad negativo como consecuencia de las pérdidas incurridas, y aumentar el capital en 12.808 millones de pesetas mediante la emisión, con prima del 10% sobre su valor nominal, de 11.643.495 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales únicamente se ha efectuado la reducción de capital, por lo que los Administradores de la sociedad desconocen el porcentaje que se suscribirá, en su caso, de la ampliación por parte de los accionistas representativos del 44,84% del capital y, en consecuencia y dado el déficit patrimonial de la sociedad, la provisión adicional que, en su caso, pudiera ser necesario registrar en Corporación por su incremento de participación y que tendría como límite 3.580 millones de pesetas.



- (b) No se incluyen los resultados atribuidos a los socios externos de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y Bodegas Age, S.A. por un importe conjunto de 745 millones de pesetas, por haber sido estas sociedades excluidas del perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 1994 como consecuencia de su venta (véase nota 3-c).

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido en el ejercicio en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Millones de Pesetas				Saldo Final
	Saldo Inicial	Trasposos	Dotaciones	Aplicaciones y Retiros	
Provisiones para planes y complementos de pensiones	11.406	1.093	1.419	(8.367)	5.551
Provisiones para responsabilidades y planes de reestructuración	27.361	(6.224)	2.333	(16.364)	7.106
Otras provisiones	943	1.380	108	(1.549)	882
	<u>39.710</u>	<u>(3.751)</u> (a)	<u>3.860</u>	<u>(26.280)</u>	<u>13.539</u>

- (a) De este importe, 2.529 millones de pesetas se han reclasificado a provisiones para inmovilizaciones financieras (véase nota 8) y el resto se ha reclasificado a provisiones por operaciones de tráfico.

Las aplicaciones y retiros más significativos han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas
Provisiones para planes y complementos de pensiones por venta de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.	7.803
Provisiones para responsabilidades y planes de reestructuración Asturiana de Zinc, S.A.	10.901 (a)
Agromán, Empresa Constructora, S.A.(nota 18)	2.165
Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.	1.626

- (a) El 20 de julio de 1994, Corporación Banesto adquirió 2.980.000 acciones de Asturiana de Zinc, S.A., representativas del 9,68% del capital social de la sociedad en ese momento, por importe de 4.027 millones de pesetas, como consecuencia de compromisos asumidos que se indican a continuación, pasando así a poseer una participación directa del 77,05 % en dicha sociedad.



El titular de dichas acciones era Swoboda Handels und Beratungs G.m.b.H.(en adelante Swoboda), que las había adquirido con financiación de Bank of America National Trust and Savings Association (en adelante Bank of America), quien tenía garantía pignoratícia sobre las mismas. Corporación Banesto y Bank of America suscribieron en 1992 sendos contratos de opción de compra y venta, de suerte que, en determinados supuestos, Corporación Banesto se vería obligada a adquirir de Bank of America las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. procedentes de la ejecución de la prenda y a hacer frente a los créditos impagados por Swoboda, una vez deducido de éstos el importe de la adquisición de las acciones.

En el ejercicio 1993, se registró una provisión para riesgos y gastos por importe de 10.901 millones de pesetas, correspondiente a la diferencia entre el valor teórico-contable de la participación de Swoboda en el capital de Asturiana de Zinc, S.A., una vez considerado el informe de los auditores, y el importe del principal e intereses devengados al 31 de diciembre de 1993 de los préstamos otorgados por Bank of America, que ascendía a 11.671 millones de pesetas.

En julio de 1994 se produjo el vencimiento anticipado de los préstamos otorgados por Bank of America a Swoboda, procediéndose a la ejecución de las prendas de acciones de Asturiana de Zinc, S.A. constituidas en garantía de dichos préstamos. A su vez, en ejecución del contrato de opción de venta anteriormente indicado, Corporación compró a Bank of America las acciones de Asturiana de Zinc, S.A. por 4.027 millones de pesetas e hizo frente a la deuda restante que Swoboda tenía con Bank of America que ascendía en ese momento a 8.005 millones de pesetas.

La provisión registrada en 1993 se ha aplicado, fundamentalmente, a la cancelación del fondo de comercio surgido en esta compra por importe de 2.508 millones de pesetas (véase nota 5-a), a provisionar los ajustes mencionados en los informes de los auditores y al pago por cuenta de Swoboda de parte de la deuda que ésta mantenía con Bank of America.

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Entidades financieras del Grupo Banesto (nota 11) (a)	50.022	44.693
Otras entidades financieras (b)	19.569	10.520
	<u>69.591</u>	<u>55.213</u>



- (a) La totalidad de gastos financieros incurridos con las entidades financieras del Grupo Banesto han ascendido a 9.630 millones de pesetas, aproximadamente (nota 11). El tipo de interés medio de los préstamos es del 10,36% para préstamos en pesetas y del 6,74% para préstamos en dólares USA.
- (b) El tipo de interés medio de estos préstamos es del 9,97% para préstamos en pesetas y del 7,15% para préstamos en dólares USA.

A continuación se muestran los vencimientos por años de los créditos a largo plazo:

Millones de Pesetas			
	Entidades Financieras del Grupo Banesto	Otras	Total
1996	3.450	5.580	9.030
1997	2.590	574	3.164
1998	5.901	57	5.958
1999	5.429	1.659	7.088
2000	5.212	1.218	6.430
Siguientes	22.111	1.432	23.543
	<u>44.693</u>	<u>10.520</u>	<u>55.213</u>

Los créditos en moneda extranjera a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 1994 ascienden a 6.301 y 2.561 millones de pesetas, respectivamente.

17. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

A continuación se muestra el detalle de los saldos mantenidos con la Hacienda Pública:



Millones de Pesetas		
	Deudores (nota 10)	Acreedores a Corto Plazo (a)
Impuestos a recuperar / pagar		
- IVA	2.913	5.392
- IRPF	42	1.065
- Otros	385	682
Retenciones a cuenta correspondientes al Impuesto de Sociedades de 1994	1.318	0
Pagos a cuenta correspondientes al Impuesto de Sociedades de 1994	152	0
Impuestos de Sociedades	3.413	530
Impuesto anticipado y diferido	1.462	190
Organismos de la Seguridad Social	7	1.698
Otros conceptos	183	1.275
	<u>9.875</u>	<u>10.832</u>

(a) Incluido en el capítulo "otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación consolidado.

De acuerdo con la normativa vigente, en el caso de que en el plazo de tres años contados a partir de la adopción de los acuerdos de fusión se enajenen valores mobiliarios revalorizados, deberá tributar la parte de dicha revalorización que ha resultado bonificada, salvo que la correspondiente reinversión tenga lugar en el plazo de dos años y se cumpla el resto de las condiciones establecidas en dicha normativa. Dado que hasta la fecha los Administradores de la sociedad han venido cumpliendo con dicha normativa, no se ha creado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales. Al 31 de diciembre de 1994 no existen importes pendientes de reinvertir.

Las sociedades consolidadas presentan la declaración del impuesto sobre sociedades en base a sus resultados individuales y, en su mayoría, tienen abiertos a inspección fiscal los últimos cinco ejercicios para los principales impuestos que les son aplicables. Adicionalmente, como consecuencia de la operación de fusión-escisión que se menciona en la nota 1, Corporación Banesto se subrogó en los posibles pasivos fiscales de las sociedades absorbidas, las cuales, a su vez, tenían pendientes de inspección fiscal los cinco últimos ejercicios.

Conforme se indica en la nota 5-ñ, el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del Impuesto.



Las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación tributan en régimen individual por lo que la provisión para el Impuesto sobre Sociedades por importe de 266 millones de pesetas incluida en la cuenta de pérdidas y ganancias, corresponde a la suma de las provisiones de aquellas sociedades cuya cuota resulta a pagar. La presentación de la conciliación entre el resultado contable consolidado antes de impuestos y la base imponible del Impuesto de Sociedades se hace sólo a efectos de esta memoria consolidada, mediante la agregación de la correspondiente información de cada una de las sociedades que integran el Grupo:

	Millones de Pesetas
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	(893)
Diferencias temporales	(16.829)
Diferencias permanentes	2.563
	<hr/>
Base imponible (Resultado fiscal)	(15.159)
	<hr/>

Siguiendo criterios de prudencia, no se registra el crédito fiscal derivado de la eventual compensación futura de las bases imponibles negativas ni el correspondiente a las diferencias temporales.

Los saldos y el movimiento habido en el ejercicio 1994 en las cuentas de impuestos anticipado y diferido son los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31 de diciembre de 1993	3.472	208
Aumentos	336	21
Disminuciones	(2.346) (a)	(39)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>1.462</u>	<u>190</u>

- (a) Corresponde a la utilización, en el presente ejercicio, de diferencias temporales asignadas en ejercicios anteriores y a la cancelación contra la provisión correspondiente, en su vencimiento, de otras no utilizadas.



Al 31 de diciembre de 1994 la totalidad de las actas de inspección levantadas por la Administración en las sociedades del grupo, así como las eventuales contingencias derivadas de la diferente interpretación de la normativa fiscal aplicable se hallan suficientemente cubiertas con las adecuadas provisiones.

18. GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	Gastos	Ingresos
Variación de provisiones de inmovilizado	154	0
Resultado procedente del inmovilizado	2.814	3.703
Enajenación de participaciones-		
Consolidadas por integración global	831	22.172 (b)
Consolidadas por puesta en equivalencia	24	0
Otros resultados extraordinarios-		
Planes de reestructuración	1.758	0
Subvenciones (nota 5-i)	0	504
Compromisos de venta	0	3.949 (a)
Variación de provisiones (nota 15)	0	2.165
Otros	1.856	1.838
	3.614	8.456
	7.437	34.331
Total	26.894	0
Resultados extraordinarios positivos	34.331	34.331

(a) Corresponde al efecto de los acuerdos alcanzados respecto a la participación en Sociedad Española de Carburos Metálicos, S.A. (véase nota 8).

(b) Corresponde fundamentalmente a las siguientes enajenaciones:

Asturiana de Zinc, S.A.

En los meses de agosto y septiembre de 1994, Corporación Banesto procedió a la venta de 8.095.150 acciones de Asturiana de Zinc, S.A., con lo que su participación directa en dicha sociedad pasó del 77,05% a un 50,77%. Las operaciones de venta fueron realizadas a inversores institucionales, mediante una colocación privada. En diciembre de 1994 Corporación Banesto



vendió 8.158.369 acciones de Asturiana de Zinc, S.A., mediante la realización de una oferta pública de venta de acciones, pasando la participación directa en esta sociedad al 42,16%.

Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

En el transcurso del ejercicio 1994 se ha vendido la totalidad de la participación del 57,29% que Corporación Banesto tenía en esta sociedad.

El 22 de julio de 1994, Exide Corporation y Corporación Banesto firmaron un contrato mediante el cual Exide se comprometió a comprar a Corporación, mediante la realización de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, cuya liquidación se produjo el 24 de octubre de 1994, 14.412.929 acciones de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., representativas del 52,29% del capital social.

Adicionalmente, como consecuencia de otros acuerdos adoptados en el mencionado contrato, el 22 de diciembre de 1994 se vendieron 1.378.125 acciones de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., representativas del 5% del capital social, a la propia sociedad.

Bodegas Age, S.A.

El 2 de diciembre de 1994, Corporación Banesto formalizó con Bodegas y Bebidas, S.A. la venta de la totalidad de su participación (66,67%) en Bodegas Age, S.A.

19. CUADRO DE FINANCIACIÓN

De acuerdo con el artículo 66 c) del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, no se ha formulado el cuadro de financiación consolidado.

20. OTRA INFORMACIÓN

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, por categorías de actividades, es la siguiente:

	Millones de Pesetas		
	<u>España</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>
Construcción e inmobiliarias	114.481	17.517	131.998
Metalúrgico y químico	33.147	64.270	97.417
Comercio y servicios	21.495	22.139	43.634
	<u>169.123</u>	<u>103.926</u>	<u>273.049</u>



El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Dirección General	151
Dirección Técnica	576
Licenciados Superiores	561
Licenciados Medios y Administradores	1.760
Operarios	7.565
Otros	1.414
	<hr/>
	12.027
	<hr/>

Durante el presente ejercicio, el grupo consolidado ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por el Consejo de Administración de Corporación Banesto.

	Millones de Pesetas
	<hr/>
Sueldos	134
Dietas	12
Atenciones Estatutarias y otros conceptos	29
	<hr/>
	175
	<hr/>

El valor actual actuarial de las obligaciones contraídas en materia de pensiones por los miembros del Consejo de Administración, asciende a 465 millones de pesetas, siendo el capital garantizado por seguros de vida de 200 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994.

De acuerdo con el artículo 25 de los Estatutos Sociales de Corporación Banesto, el Consejo de Administración tiene derecho a percibir por el desempeño de sus funciones una participación del cinco por ciento en los beneficios líquidos, que no podrá ser detraída hasta que se hallen cubiertas las atenciones que determine la legislación en vigor y se haya reconocido a los accionistas un dividendo del cuatro por ciento por lo menos, y cuya suma distribuirá el propio Consejo entre sus componentes.

La responsabilidad civil de los Administradores está asegurada mediante una Póliza suscrita con la compañía de seguros AEGON, que cubre a los Administradores y Directivos de Corporación



Banesto y de sus sociedades filiales, hasta un límite de 2.000 millones de pesetas, siendo la prima anual del seguro de 32 millones de pesetas.

21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Corporación tiene prestados avales u otras garantías a algunas de las sociedades del Grupo ante entidades financieras del Grupo Banesto y ante otras entidades financieras hasta un límite de 8.159 y 4.893 millones de pesetas, respectivamente.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 1994, existen diversas reclamaciones legales en curso para algunas sociedades del grupo y eventuales contingencias de carácter fiscal que se encuentran adecuadamente cubiertas por provisiones contables y las oportunas garantías, en algunos casos de Banco Español de Crédito, S.A., o, en todo caso, los Administradores consideran que de las mismas no se derivarán daños patrimoniales para Corporación Banesto. En este sentido hay que destacar la demanda interpuesta contra Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A., y Banesto como responsable solidario, en relación con la venta de un complejo turístico ubicado en Mallorca. A la fecha actual el laudo del arbitraje al que se sometieron las partes se encuentra recurrido por la sociedad. Los daños patrimoniales que, en su caso, pudieran derivarse para el Grupo Corporación Banesto se encuentran garantizados por Banco Español de Crédito, S.A.



La Corporación
Banesto

**CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN
EL GRUPO CORPORACIÓN BANESTO**

Fortuny 15
28010 MADRID
Tel. 338 10 00

**ANEXO A LA MEMORIA CONSOLIDADA
SOCIEDADES INDIRECTAMENTE DEPENDIENTES INCLUIDAS Y EXCLUIDAS
DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
SOCIEDADES INCLUIDAS			
Subgrupo Asturiana de Zinc, S.A.			
Austmet Ltd. (a)	Trading de metales	93	Asturiana
Channel Islands Mecanizaciones y Fabricaciones, S.A.(b) Asturias	Bienes de equipo	40	Asturiana
Constructora de Castrillón, S.A.(a) Asturias	Obra civil	100	Asturiana
Exploración Minera Internacional España, S.A. (b) León	Minería	30	Asturiana
Inmobiliaria Urbis, S.A. (b) Madrid	Inmobiliaria	3	Asturiana
Subgrupo Agromán, Empresa Constructora, S.A.			
Agromán Activos Participaciones S.A. (a) Madrid	Sociedad de cartera	100	Agromán
Uniseco, S.A. (a) Madrid	Fabricación muros cortinas y ventanas	100	Agromán, Activos y Particip.
Aplicaciones y Recursos Naturales S.A. (a) Barcelona	Depuración Aguas	100	Agromán
Agromán Comercial Holding, S.A. (a)	Sociedad de cartera	100	Agromán, Activos y Particip.



Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Cotas Internacional, S.A. (a)	Ingeniería y control calidad	100	Agromán, Activos y Particip.
Constructora Valle, S.A. (a)	Construcción	75	Agromán, Activos y Particip.
Manilva Beach, S.A. (a)	Inmobiliaria	50	Agromán Inv.
Radiotrónica, S.A. Madrid	Telefonía y Telecomunicación	58	Agromán Inv.
T.I.C.S.A. (a)	Montajes y mantenimiento mecánico	67	Agromán, Activos y Particip.
Y.D.E., S.A. (a) Madrid	Alquiler medios de construcción	100	Agromán, Activos y Particip.
A.C.A.S.A. (a) Cádiz	Inmobiliaria	50	Agromán, Activos y Particip.
Grao Para Agromán (a)	Inmobiliaria	20	Agromán, Activos y Particip.
Kronsa Internacional, S.A. (a)	Geotécnia y cimentaciones	50	Agromán, Activos y Particip.
Karman Técnicas Especiales, S.A.(a)	Ingeniería y construcción chimeneas	50	Agromán, Activos y Particip.
Radiotrónica Chile, S.A. (a)	Telefonía y Telecomunicaciones	70	P.S.Telecom.
Radiotrónica Argentina, S.A. (a)	Telefonía y Telecomunicaciones	51	P.S.Telecom.
Radiotrónica Peru, S.A. (a)	Telefonía y Telecomunicaciones	65	P.S.Telecom.
Ecoconsult, S.A. (b)	Ingeniería y control calidad	33	Agromán Inv.
General Construction, Ltd. (b)	Construcción	100	Agromán
Agromán Grao Para (b)	Inmobiliaria	50	A. C. Holding
Sigma Uno, S.A. (a)	Inmobiliaria	100	Agromán
Agromán Gibraltar, Ltd. (a)	Construcción	99	Agromán
Prestación Servicios Telecomunicaciones, S.A. (a)	Sociedad de cartera	100	Radiotrónica
Lurman Empresa Constructora S.A.(a)	Construcción	100	Agromán, Activos y Particip.
YDE Encofrados	Alquiler medios de	100	YDE S.A.
Acal (e)	Construcción - UTE	65	Agromán
Amute (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Utam (e)	Construcción - UTE	50	Agromán



Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Asan (e)	Construcción - UTE	63	Agromán
Puente Chapina (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Cal (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Agroda (e)	Construcción - UTE	85	Agromán
Aca (e)	Construcción - UTE	30	Agromán
Abengoa-Agromán (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Utam IV (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Hornachuelos (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Agrabe (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Utam V (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Utam VI (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Presa Rules (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Las Palmas III (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Cecomás (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Calan (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Fañabe (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Calan II (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Granadilla II (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Agromán Ferrovial (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Barranco Tirajana (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Ageska (e)	Construcción - UTE	40	Agromán
Vanor (e)	Construcción - UTE	70	Agromán
Ascea (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Epea (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Epea II (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Silea (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Térmica (e)	Construcción - UTE	40	Agromán
Villapérez (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Agromán Holzman (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Diagonal (e)	Construcción - UTE	70	Agromán
EdarTorello (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Amozafrá (e)	Construcción - UTE	100	Agromán
Aetea (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Senado (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Cavea (e)	Construcción - UTE	37	Agromán
Agrotec (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Agrovías (e)	Construcción - UTE	64	Agromán
Agrovías II (e)	Construcción - UTE	64	Agromán
Colombo	Construcción - UTE	50	Agromán
Prensa (e)	Construcción - UTE	50	Agromán



Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
C.A.U. Getafe (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Foz COA	Construcción - UTE	20	Agromán
Sol II (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Alfaro (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Fya (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Agromán Isolux (e)	Construcción - UTE	60	Agromán
Cadesas (e)	Construcción - UTE	20	Agromán
Arganda (e)	Construcción - UTE	20	Agromán
Canillas (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Termipal (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Cortea II (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Uniberval (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Presa Tous (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Llosedar (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Agrodelta (e)	Construcción - UTE	78	Agromán
Laurena Iru (e)	Construcción - UTE	40	Agromán
Birena (e)	Construcción - UTE	100	Agromán
Birena Bi (e)	Construcción - UTE	100	Agromán
Ronda Oeste (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Ondarralde (e)	Construcción - UTE	40	Agromán
Anoeta (e)	Construcción - UTE	70	Agromán
Unisadar (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Zorroza (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Ondarralde II (e)	Construcción - UTE	40	Agromán
Unisadar II (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Ondarralde III (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Anoeta Bi (e)	Construcción - UTE	70	Agromán
Vía Perimetral (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Agromán Ocisa (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Méndez Potosí (e)	Construcción - UTE	60	Agromán
A.C.E.H. (e)	Construcción - UTE	25	Agromán
Enhua Mexena (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Palmela	Construcción - UTE	20	Agromán
Euroconsortium (e)			
Metro Lisboa (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Ferrobérica (e)	Construcción - UTE	33	Agromán
Oleoducto Chile (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Edificio CTC (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Tunel del Melón (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Puerto Haina (e)	Construcción - UTE	60	Agromán



Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Agromán Conde (e)	Construcción - UTE	70	Agromán
Lleida (e)	Construcción - UTE	50	Agromán
Monsalva (e)	Construcción - UTE	50	Agromán

Subgrupo Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.

Parque Coimbra, S.A. (a)	Inmobiliaria	100	GILCB
Madrid			
Casas Batlloria, S.A. (a)	Inmobiliaria	100	GILCB
Barcelona			

Subgrupo Inmobiliaria Urbis, S.A.

El Palmeral, S.A. (a)	Promoción Inmobiliaria	90	Urbis
Alicante			
I. Gran Capitán, S.A. (a)	Promoción Inmobiliaria	100	Urbis
Sevilla			
Euro Inmobiliaria, S.A. (a)	Promoción Inmobiliaria	100	Urbis
Portugal			
Manes-Contrução e Turismo, S.A. (a)	Promoción Inmobiliaria	98	Euro Inmob.
Portugal			

Subgrupo Elerco, S.A.

Page Ibérica, S.A. (a)	Redes Comunicaciones	100	Elerco
Madrid			
Concentronic, S.A. (a)	Telefonía Especializada	98	Elerco
Madrid			
TV y Sonido Telson, S.A.(a)	Imagen y Sonido	86	Elerco
Madrid			
Zoom Televisión, S.A. (a)	Imagen y Sonido	72	Telson
Barcelona		17	Elerco
Clever Telecom, S.A. (a)	Imagen y Sonido	88	Telson
Telson	Imagen y Sonido	100	Telson
Internacional, S.A. (a)			
Galaxia Televisión, S.A. (a)	Imagen y Sonido	98	Telson



Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Subgrupo Isolux Wat, S.A.			
Isolux Galicia, S.A. (a) La Coruña	Instalaciones y montajes integrales	100	Isolux Wat
Isolux Naval, S.A. (a) Vigo	Montajes e instalaciones navales	10 65	Isolux Wat Isolux Galicia
Serimsa, S.A. (a) Madrid	Mantenimiento integral en el sector terciario	76	Isolux Wat
Copersa, S.A. (a) Madrid	Cash Management y financiación proveedores	100	Isolux Wat
Acta, S.A. (a) Lisboa	Instalaciones y montajes integrales	93	Isolux Wat
Isolux Wat Cataluña (a)		100	Isolux Wat
Watsegur, S.A (a) Madrid	Servicios seguridad	100	Isolux Wat
Isosegur, S.A. (a) Madrid	Servicios seguridad		Isolux Wat
Isolux Mexico, S.A. (a) Mexico D.F.	Instalaciones y montajes	100	Isolux Wat
Ute Navallana (a) Madrid	Construcción - UTE	50	Isolux Wat
UTE Sigmabus (a) Madrid	Construcción - UTE	14	Isolux Wat
UTE Agroman Isolux (a) Madrid	Construcción - UTE	40	Isolux Wat
UTE Wat Inypsa (a) Madrid	Construcción - UTE	50	Isolux Wat
Subgrupo Oil - Dor, S.A.			
Alhambra 2000, S.L. (a) Granada	Lavado Vehículos	100	Oildor
Miguel Just e Hijos, S.A. (a) Oliva	Estaciones de servicio	100	Oildor
Subgrupo Quash, S.A.			



Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Subgrupo Corpobán, S.A., Invacor, S.A. e Inver 14, S.A.			
Antena 3 de Televisión, S.A. (b) Madrid	Televisión	18,6	Corpobán
		6,0	Invacor
		0,4	Inver 14
Subgrupo Dorna, Promoción del Deporte, S.A.			
Bastín Dorna, S.A. (a) Madrid	Publicidad y márketing deportivo	45	Publisport
Exclusivas Ralco, S.A.(a) Madrid	Publicidad y márketing deportivo	100	Dorna
Dorna Motor, S.A. (a) Madrid	Márketing deportivo	100	Dorna
Gestión de Soportes Publicitarios, S.A. (a) Madrid	Servicios publicitarios	100	Dorna
Xamar, S.A. (a) Barcelona	Márketing deportivo	100	Dorna
Dorna-Sport Promotion Inc. (a) New York (EEUU)	Márketing deportivo	100	Dorna
Dorna Sport Promotion Deutschland GmbH (a) Bonn (Alemania)	Márketing deportivo	100	Dorna
Publisport, B.V. (a) Rotterdam (Holanda)	Márketing deportivo	100	Dorna
Dornasport Promotion Japan (a) Shibuya-Ku (Japón)	Márketing deportivo	100	Dorna
Dorna Márketing (UK) Ltd. (a) Chessigton Surrey (UK)	Márketing deportivo	100	Dorna
Ad-Time USA, B.V. (a) EEUU	Tenedora de activos	51	Gest. Sop. Publ.
Ad-Time Worldwide (a) EEUU	Tenedora de activos	51	Gest. Sop. Publ.



Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
SOCIEDADES EXCLUIDAS			
Subgrupo Asturiana de Zinc, S.A.			
Sistemas Asistidos S.A. (d) Asturias	Inst. Sist. Hidráulicos	85	Asturiana
Subgrupo Inmobiliaria Urbis, S.A.			
Urbis Promotora De Comunidades S.A. (c) Madrid	Promoción Inmobiliaria	100	Urbis
Golf Altorreal, S.A. (c) Murcia	Constr., Prom., y explot. de Instal. Deportivas	98,60	Urbis
Subgrupo Elerco, S.A.			
Page Ibérica Maroc, S.A. (d) Marruecos	Redes Comunicaciones	70	Page Ibérica
Page Ibérica Internacional S.A. (d) Madrid	Redes Comunicaciones	100	Page Ibérica
Técnicas de Cifra, S.A. (d) Madrid	Criptografía	100	Page Ibérica
Subgrupo Isolux-Wat, S.A.			
Electronica de Control de Motores, S.A. (c) Madrid	Instalaciones y montajes industriales	100	Isolux



Nombre y Domicilio	Actividad	Part. (%)	Titular
Subgrupo Corpobán, S.A.			
Corinén S.L. (d) Madrid	Sociedad de Cartera	100	Corpobán
Difusora de Información Periódica, S.A. (d) Madrid	Publicaciones Periódicas	50	Corinén
Promoción y Comunicación de Medios, S.A. (d) Madrid	Publicidad e Inmobiliaria	8 84	Corinén Dinpesa
Petroleos y Carbones, S.A. (d)	Intermediación	25	Corpobán

- (a) Integración global
(b) Puesta en equivalencia
(c) Sin actividad
(d) Interés poco significativo
(e) Integración proporcional



CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL
GRUPO CORPORACION BANESTO

✕

INFORME DE GESTION DEL GRUPO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE EL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994



La Corporación
Banesto

Fortuny, 15
28010 MADRID
Tel. 338 10 00

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL GRUPO CORPORACION BANESTO

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

1. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS, SITUACION DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO CONSOLIDADO Y EVOLUCION PREVISIBLE DE LAS MISMAS

El Grupo consolidado de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. está formado por 18 participaciones consideradas de control, o bien en las que se ejerce una influencia significativa. De este conjunto, 16 sociedades consolidan con la dominante por el método de integración global, mientras que el resto se valoran por el método de puesta en equivalencia.

GRUPO CONSOLIDADO

Evolución de los negocios

Durante el pasado ejercicio, los resultados del Grupo Consolidado se vieron afectados por la situación de la economía española en general y por la evolución de las industrias en las que opera el Grupo. En concreto, si bien se ha producido una mejoría en el precio del zinc, mercado en el que Asturiana de Zinc ocupa un puesto destacado a nivel mundial, ésta no ha permitido todavía entrar en la senda de los beneficios de forma consolidada. Asimismo, la baja actividad en los sectores de construcción e inmobiliario tampoco permiten generar aún resultados positivos.

La cifra de negocios del Grupo Consolidado en 1994 fue de 273.049 millones de pesetas, lo que supone una disminución del 9,2% sobre los 300.849 millones del año anterior. Este hecho es debido, fundamentalmente, al cambio del perímetro de consolidación, resultado de la venta de las sociedades Tudor y Bodegas Age, ya que la cifra de negocios sólo incluye, para estas dos sociedades, los importes correspondientes hasta el momento de la venta. La pérdida de explotación ha sido de 3.427 millones de pesetas (20.803 millones de pesetas de pérdida en 1993) debiéndose la disminución, fundamentalmente, a la reducción de los gastos operativos y a que las provisiones y amortizaciones requeridas en el presente ejercicio han sido inferiores a las del ejercicio anterior.



Los resultados financieros consolidados han supuesto un gasto neto de 22.576 millones de pesetas (29.096 millones en 1993).

Por lo que respecta a los resultados extraordinarios del Grupo Consolidado, éstos ascendieron a 26.894 millones de pesetas de beneficio (54.838 millones de pérdida en 1993). La diferencia entre ambos importes se debe a lo siguiente:

- a) En el ejercicio 1993 se registró la cancelación de asignaciones de plusvalías a activos debido a la evolución negativa de las sociedades consolidadas en dicho ejercicio, y se dotaron provisiones por la cancelación de una garantía que cubría las eventuales pérdidas que se pusieran de manifiesto por la inversión en Asturiana de Zinc.
- b) En el ejercicio 1994 se incluye el beneficio derivado de las enajenaciones de sociedades participadas, tal y como se explica en el Informe de Gestión de la sociedad dominante.

El balance del Grupo Consolidado ha disminuido un 27% en 1994 situándose en 442.415 millones de pesetas (608.483 en 1993), debido al cambio en el perímetro de consolidación anteriormente indicado. A finales del ejercicio, los fondos propios del Grupo atribuibles a Corporación eran de 123.901 millones de pesetas, y los de minoritarios alcanzaban 23.193 millones de pesetas, siendo en conjunto la base de recursos propios del Grupo al cierre del ejercicio de 147.094 millones de pesetas, equivalentes a un 33% del total pasivo.

El número medio de personas empleadas por el Grupo en 1994 ascendió a 12.027.

Perspectivas

La posible mejora de la situación económica general, el proceso de reestructuración iniciado en 1994 por los nuevos Administradores y los consecuentes cambios introducidos en la gestión de las sociedades del grupo permitirán reducir en 1995 el nivel de pérdidas de las mismas.

Adicionalmente, el fruto de las mejoras de gestión implantadas permitirá añadir valor a las sociedades y conseguir, en su caso, enajenaciones adecuadas en los momentos que se consideren más oportunos.

SOCIEDADES PARTICIPADAS INTEGRADAS EN EL GRUPO

A continuación se incluye un resumen de la evolución y perspectivas de las sociedades más significativas del Grupo.



Agromán, Empresa Constructora, S.A.

Evolución de los negocios

Agromán Empresa Constructora, S.A., participada al 55,16% por el Grupo Corporación Banesto, es la cabecera de uno de los mayores grupos constructores españoles.

El Grupo Agromán se encuentra fuertemente posicionado en el mercado de la construcción español, en especial en Obra Civil y Edificación.

El Grupo está formado por la Compañía matriz y por un conjunto de filiales propiedad de la sociedad de cartera A.G. Activos y Participaciones, S.A. filial al 100% de Agromán Empresa Constructora, S.A. Entre estas filiales destaca Radiotónica, S.A. participada al 58,32% y especializada en telecomunicaciones e instalaciones eléctricas. Durante el pasado ejercicio, el Grupo Agromán generó el 43% de las ventas consolidadas. La Compañía matriz ha tenido una plantilla media de 3.825 personas y el Grupo de 6.715.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ascendió a 125.804 millones de pesetas (con una disminución del 2,2% sobre la cifra del año anterior). El 82,6% de la facturación correspondió a construcción y actividades conexas, repartiéndose el resto entre comunicaciones (14,6% de las ventas), e industrial (2,8%). La facturación exterior alcanzó 28.958 millones de pesetas, un 14% superior a la del ejercicio anterior.

Durante 1994 Agromán Empresa Constructora, S.A., ha contratado una cartera por importe de 83.079 millones de pesetas, de tal forma que a 31 de diciembre de 1994 la cartera total era de 125.999 millones de pesetas.

En construcción, los clientes más importantes del Grupo Agromán son el Ministerio de Obras Públicas y Transportes, Gobiernos Autonómicos y Corporaciones Locales. Entre las obras contratadas por el Grupo en el ejercicio pasado destacan por su importancia, la Presa de Monción (República Dominicana), El Canal del Páramo Bajo (León-Zamora), el Centro Colombo y la Presa de Foz-Coa (ambas en Portugal), la carretera Cabezón de la Sal-Torrelavega (Cantabria), el Puerto de Getxo (Bilbao), todas ellas en U.T.E., y las viviendas de la Manzana 50 (Pozuelo) y Atlantic (Gibraltar) como obras propias.

La continuidad en la recesión del sector de la construcción y el endurecimiento de las condiciones de la competencia, han afectado de manera negativa en los niveles de contratación. Esta situación ha repercutido en los niveles de producción, provocando que con la estructura actual el resultado de explotación sea negativo. La excesiva carga financiera, los importantes



resultados extraordinarios, y la dotación de provisiones han afectado negativamente al resultado.

Perspectivas

Como consecuencia de los resultados obtenidos por Agromán Empresa Constructora, S.A. hasta el mes de agosto, y para dar cumplimiento a la normativa legal, fue necesario la convocatoria de una Junta Extraordinaria de Accionistas en la que se aprobaron a propuesta del Consejo de Administración, un conjunto de acciones, que forman parte de un Plan Estratégico, denominado "Plan Paleta", cuyo objetivo final es el relanzamiento definitivo de la Sociedad, recuperando el liderazgo como constructora que siempre ha tenido.

El Plan Paleta puesto en marcha durante los últimos meses de 1994 cuyos objetivos han de materializarse en 1995, contempla acciones específicas que mejorarán la estructura organizativa y financiera de la Sociedad. Dentro de este marco, la evolución de la empresa será favorable en los próximos años.

Quash, S.A.

Evolución de los negocios

En el ejercicio 1994, el beneficio antes de impuestos de Quash, S.A. ha sido de 994 millones de pesetas. El gasto del Impuesto de Sociedades (348 millones) se compensará con el crédito fiscal todavía disponible a favor de la sociedad, por lo que no existirá cuota a pagar.

La explotación agrícola, actividad típica de Quash, ha originado las pérdidas más bajas en la historia de Quash, S.A. Los beneficios finales se han obtenido gracias a la actividad financiera de la Compañía.

El importante beneficio obtenido, lo ha sido a pesar de los fuertes resultados negativos de carácter extraordinario determinados por las enajenaciones de inmovilizado que han supuesto unas pérdidas de 636 millones de pesetas. Igualmente, se ha incluido en el resultado del año el coste de la indemnización pactada con el Comité de Empresa para el momento del fin de la actividad agrícola prevista para junio del presente año. Este coste alcanza la cifra aproximada de 125 millones de pesetas.

Perspectivas

La vida de Quash, S.A. como empresa dedicada a la actividad de explotaciones agrícolas está llegando a su fin. El cierre de la campaña agrícola previsto para el próximo mes de mayo, significará el final de lo que ha sido su actividad principal en sus años de existencia. Por este



motivo y, una vez enajenado su inmovilizado, la Sociedad tendrá un patrimonio integrado exclusivamente por inversiones financieras y efectos representativos de las cantidades pendientes de cobro por enajenación del inmovilizado.

Elerco, S.A.

Evolución de los negocios

Elerco, S.A., compañía en la que Corporación Banesto tiene un porcentaje de participación del 100%, es la sociedad matriz de un grupo de empresas especializadas en diversos segmentos del sector de electrónica y telecomunicaciones y del sector audiovisual, con una línea de productos que incluye el diseño, instalación y mantenimiento de sistemas de telecomunicaciones, radio y transmisión de datos y la prestación de servicios de producción y postproducción de videos y programas de televisión. Los mercados en los que opera están sometidos a una fuerte competencia, con una importante presión de márgenes. Durante el ejercicio 1994 el grupo obtuvo unas ventas de 5.071 millones de pesetas e incurrió en unas pérdidas de 2.507 millones de pesetas, debidas fundamentalmente a la recesión del mercado en la actividad de electrónica y telecomunicaciones y a los costes de reestructuración y saneamiento en las principales empresas del grupo, así como a una alta carga financiera en relación con el volumen de facturación.

Perspectivas

El esfuerzo realizado en la reestructuración del grupo y en adecuación de los costes a la cifra de negocios, unido al necesario saneamiento financiero, hacen prever para el ejercicio 1995 una importante mejora en el resultado de explotación así como una significativa reducción de la pérdida del grupo.

Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A. (GILCB)

Evolución de los negocios

Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A. está formado por todos los intereses inmobiliarios de Corporación Banesto no integrados en URBIS, a través de los activos propiedad de la propia GILCB, Parque Coimbra, S.A. y Casas de Batlloria (filiales 100% de GILCB). Como consecuencia de la política de reordenación del Grupo, en noviembre de 1994 las Juntas Generales del Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A. y Parque Coimbra, S.A. acordaron la fusión por absorción con traspaso de su activo y pasivo a la sociedad absorbente (GILCB). Dicha fusión ha materializado mediante escritura pública en enero de 1995.



Perspectivas

Los objetivos a corto y medio plazos están centrados en la desinversión de activos históricos, así como la continuación de la comercialización de los inmuebles de Casas de Batlloria (viviendas, plazas de garaje y locales comerciales) de la denominada Villa Olímpica de Prensa Montigalá en Badalona (Barcelona).

Antena 3 de Televisión, S.A.

Evolución de los negocios

El ejercicio 1994 ha sido el de consolidación de Antena 3 de Televisión, S.A. (participada en un 24,99% por el Grupo Corporación) con una audiencia media del 25,7%, lo que significa un 21,8% de incremento sobre el año 1993, el más alto de todas las cadenas españolas de televisión privada y sólo 1,9 puntos porcentuales menos que TVEI considerando, asimismo, que la cobertura de ésta es prácticamente el 99% de la población española, mientras que la actual de Antena 3 TV es del 86,5%. Los análisis de audiencia efectuados acreditan que gran parte del éxito obtenido es consecuencia del interés del público por los programas de producción propia, como son sus informativos, las series de telecomedias y programas de entrevistas y espectáculos.

Todo ello ha permitido a la Sociedad mejorar en 1994 su cuenta de resultados en relación a los obtenidos en el ejercicio anterior, así los ingresos totales del ejercicio ascendieron a 52.342 millones de pesetas, un 35% superiores a los de 1993, obteniendo un resultado antes de impuestos de 3.508 millones de pesetas.

Perspectivas

La óptima situación de mercado en que se encuentra la sociedad, junto con la previsible reactivación económica, permitirá incrementar en el ejercicio 1995 la cifra de ingresos y, por tanto, de beneficios. Por otro lado, la adjudicación en el año 1994 de un canal de televisión del sistema Hispasat permitirá a la sociedad posicionarse en este sector de futuro con un coste reducido.

Asturiana de Zinc, S.A.

Evolución de los negocios

Asturiana de Zinc, S.A. es participada por el Grupo Corporación en un 42,45%. Tiene una capacidad de producción de lingotes de zinc de 320.000 toneladas anuales, y la fábrica de mayor producción de zinc del mundo. Asturiana tiene una cuota de mercado mundial de



aproximadamente el 6%. La Compañía, establecida en 1957, está integrada verticalmente desde la actividad puramente mineral (explotación a cielo abierto y subterránea en la mina de Reocín) a la metalurgia (tratamiento y refinado del concentrado de zinc para su conversión en lingote, fundamentalmente en la planta de San Juan de Nieva).

La mina de Reocín extrajo en el ejercicio 1994, 1.911.035 toneladas de todo-uno de los que se obtuvieron 192.514 toneladas de blenda, del 56% de contenido de zinc, y 14.355 toneladas de galena, con el 70% de riqueza en plomo.

En la fábrica de San Juan de Nieva y en la de Hinojedo, se recibieron 459.283 toneladas de concentrados de zinc, de los que un 40% procedieron de la mina de Reocín, un 2% del mercado nacional y el 58% restante de importación.

El consumo nacional de zinc metal contenido se situó en 121.914 toneladas, de las que Asturiana de Zinc, S.A. vendió 92.846. Por otra parte, la sociedad exportó 148.735 toneladas de lingote de zinc y 1.068 de diversos transformados.

La cifra de negocios del grupo ascendió a 48.153 millones de pesetas. Las pérdidas consolidadas ascendieron a 2.847 millones de pesetas (inferiores a las del ejercicio anterior en un 66%), obteniéndose un precio promedio anual de 133.730 pesetas por tonelada, frente a las 122.371 pesetas por tonelada del ejercicio 1993.

Perspectivas

Por lo que se refiere a la evolución previsible para 1995, tanto el desarrollo de los últimos meses de 1994, como el inicio de 1995, hacen albergar serias esperanzas de obtener una importante mejora en los resultados del ejercicio en curso. A este respecto hay cuatro circunstancias especialmente significativas que se deben mencionar: la operación de reducción y ampliación de capital efectuada en diciembre de 1994, que ha mejorado ostensiblemente la situación financiera de Asturiana de Zinc, S.A., el incremento de la cotización del zinc, el aumento de producción de zinc previsto como consecuencia de un mayor suministro de concentrados y el análisis continuado de todas las actividades de la sociedad con el objeto de reducir costes.

Todo ello ocasionará, muy probablemente, que en 1995 se consolide la recuperación del Grupo Asturiana de Zinc, S.A. ya iniciada en el ejercicio de 1994.



Inmobiliaria Urbis, S.A.

Evolución de los negocios

Inmobiliaria Urbis, S.A. compañía en la que el Grupo Corporación Banesto controla en el 77,3%, es una de las cuatro mayores empresas inmobiliarias españolas.

En 1994 los ingresos totales de URBIS alcanzaron los 14.675 millones de pesetas, prácticamente iguales a los del ejercicio anterior, obteniéndose un resultado de explotación de 4.426 millones de pesetas, frente a 2.799 millones de pesetas del ejercicio anterior.

Como consecuencia de la importante carga financiera que soporta el Grupo, los resultados financieros, que ascendieron a 3.861 millones de pesetas, absorbieron el 87% de los beneficios de explotación.

Los resultados netos ascendieron a 324 millones de pesetas de beneficios que comparados con los 230 millones de pesetas de pérdida registrada en el ejercicio 1993, supone una mejora significativa.

Perspectivas

Los objetivos a corto y medio plazos están basados en incrementar la cifra de negocios que permita mejorar los márgenes de explotación, aumentar las desinversiones del patrimonio de terrenos y solares con objeto de reducir el endeudamiento y, por tanto, los gastos financieros, y contener los gastos generales con el propósito de incrementar los beneficios.

Isolux-Wat, S.A.

Evolución de los negocios

El grupo ISOLUX, formado por la compañía matriz Isolux-Wat, S.A. y por un conjunto de sociedades filiales, es participada al 91% por Corporación Banesto. Constituye uno de los principales grupos españoles de instalaciones y montajes.

En el mes de septiembre se llevó a cabo una profunda reorganización estratégica a nivel de Grupo que supuso orientar por Áreas de Negocio la línea ejecutiva -Organización vertical- (antes estaba orientada geográficamente) así como conducir el desarrollo del Grupo a nivel geográfico -organización horizontal- (antes estaba orientado por mercados).

Esta transposición ha supuesto, por una parte, una mejor adaptación al mercado desde una más elevada especialización y permitir una mayor concentración de recursos organizativos. Por otra



parte, ha supuesto una división de trabajo a nivel comercial y desarrollo, que tiene por objeto que en cada Dirección Regional se desarrollen todas las actividades del Grupo.

Durante el ejercicio 1994 el grupo ISOLUX alcanzó un volumen de contratación de 26.398 millones de pesetas. El valor de la producción alcanzó un volumen de 26.422 millones de pesetas, lo que ha representado un aumento del 1,7% sobre la cifra obtenida en 1993. El resultado del grupo se ha visto frenado durante 1994 por la difícil situación de la economía en general, especialmente en los sectores de industria y terciario.

La pérdida del ejercicio, que ascendió a 3.157 millones de pesetas ha sido debida, fundamentalmente, a los costes financieros y a los saneamientos efectuados en el ejercicio.

Perspectivas

La situación del entorno en 1995 se considera muy favorable en relación a las expectativas de inversión dentro de las Areas de Negocio en que el Grupo Isolux está presente. Asimismo, se prevé una drástica mejora de los resultados con la implantación del plan estratégico diseñado.

Dorna Promoción del Deporte, S.A.

Evolución de los negocios

La actividad de Dorna, Promoción del Deporte, S.A. y su grupo de empresas se desarrolla principalmente en el ámbito del marketing deportivo y, especialmente, en el campo del mercado publicitario.

En este aspecto ha sido especialmente significativa la cifra de ventas por publicidad obtenida en el Campeonato Mundial de Motociclismo, cuyos ingresos han superado los presupuestos del ejercicio. Existe optimismo para las ventas futuras, dado que éstas podrán elevarse significativamente una vez que se inicie y consolide el proceso de expansión económica.

En el aspecto financiero hay que destacar la tendencia general al aumento del endeudamiento en pesetas con reducción del existente en otras monedas, de acuerdo con las previsiones de tipo de interés y tipo de cambio.

La facturación del Grupo en el ejercicio 1994 ascendió a 8.628 millones de pesetas.

Perspectivas

En años anteriores, la actividad de Dorna, Promoción del Deporte, S.A. se había caracterizado por una política de diversificación de actividades y de expansión internacional. Una vez que se



consolide la actividad de la compañía a lo largo de 1995, se estará en disposición de efectuar una nueva expansión, en base a la experiencia adquirida, tratando de obtener una mayor rentabilidad a determinado activos que ya tiene la Sociedad.

Oil-Dor, S.A.

Evolución de los negocios

Empresa participada por Corporación en un 81,02% ha centrado su actividad durante 1994 en llevar a cabo el Plan de Acción formulado en diciembre de 1993 y que, fundamentalmente, se ha centrado en las actuaciones siguientes:

- Redefinición de la red de Estaciones de Servicio objetivo, de 150-200 a un entorno de 50-60, como nueva masa crítica para completar el proyecto.
- Continuación de las Inscripciones Provisionales y de las construcciones de E.E.S.S. para los puntos de venta que se adopten al nuevo Plan.
- Renegociación de contratos de compra y opciones de compra, tratando de disminuir los costes y de recuperar aquellos desembolsos realizados en puntos de bajo interés.
- Adaptación de los costes de estructura y operativos, modificando y reduciendo la organización a valores más moderados, así como establecimiento de procedimientos de control para la gestión, administración y construcción de las Estaciones de Servicio.
- Negociación con Multinacionales y con operadores del Mercado para reducir los costes de los contratos de suministro y para analizar y discutir su interés en abandonar o comprar al red, parcial o totalmente.

Las ventas totales ascendieron a 2.496 millones de pesetas, lo que representa un neto del 76% con relación al año anterior.

Perspectivas

La actividad de la Compañía en 1995 estará centrada en la consolidación del proyecto, rentabilizando las inversiones realizadas.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Ninguno relevante que señalar.



3. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO.

Las realizaciones más importantes desarrolladas por el Grupo Corporación Banesto en materia de investigación y desarrollo han sido llevadas a cabo, principalmente, por Grupo Elerco, Grupo Asturiana de Zinc, Grupo Agromán y Antena 3 de Televisión y se resumen a continuación:

GRUPO ELERCO

Actividad desarrollada básicamente a través de Page Ibérica, S.A. Esta Sociedad ha continuado en 1994 la política iniciada a finales de 1990, consistente en la puesta en marcha de un Plan Tecnológico. En este sentido las actividades desarrolladas han sido:

- Finalización del desarrollo de un sistema de gestión de comunicaciones (SIACOM).
- Desarrollo del Convertidor Estático para AENA.
- Finalización del desarrollo en un sistema Software de Grabaciones Telefónicas.
- Finalización del desarrollo de los Sistemas Audiotex.

ASTURIANA DE ZINC, S.A.

Las actividades de I + D se han centrado preferentemente en el tratamiento del residuo de hierro del proceso electrolítico denominado jarosita. Asimismo, se desarrollaron actividades de colaboración con organismos nacionales e internacionales, destacando un programa a través del "International Lead and Zinc Research Organization", para el desarrollo de una batería de zinc utilizable en vehículos eléctricos.

AGROMAN EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A.

Los trabajos de I + D han estado centrados en trabajos de innovación tecnológica en procesos productivos (uso de aditivos químicos en el frente de excavación de escudos de presión de tierras, pinturas para protección de revestimientos de túneles, sistema de tratamiento biológico para aguas residuales) y en trabajos de innovación tecnológica en estudios y proyectos.

ANTENA 3 DE TELEVISION, S.A.

El principal proyecto desarrollado por la Sociedad ha consistido en el desarrollo y aplicación de métodos de escenografía virtual, sistema que, en torno a un ordenador de altísimas prestaciones sobre velocidad de proceso y tratamiento gráfico, es capaz de reproducir, en tiempo real, un decorado equivalente a otro efectivamente construido.



Adicionalmente, Antena 3 de Televisión, S.A. está tomando las medidas necesarias para su posicionamiento tecnológico frente a los anunciados sistemas de "Televisión avanzada", "Tevisión digital" y "Televisión de alta definición".

4. ACCIONES PROPIAS.

Al 31 de diciembre de 1994, Invacor, S.A. (participada al 100% por Corporación Banesto) ostentaba la titularidad de 4.050 acciones de Corporación Banesto adquiridas en el ejercicio 1993, cuyo valor nominal asciende a 2.025.000 pesetas y representan un 0,0091% del capital social. El único movimiento habido en el ejercicio ha sido la venta de 550 acciones, con un nominal de 275.000 pesetas.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES


A los Accionistas de
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A. (Corporación Banesto), Sociedad participada en un 97% por Grupo Banco Español de Crédito, y las cuentas anuales consolidadas de CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (que forman el Grupo Corporación Banesto), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y las memorias correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1994 de determinados grupos de sociedades, cuyos activos y resultados netos agregados en valores absolutos representan, respectivamente, un 49% y un 36% de los correspondientes totales consolidados. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores independientes (véanse Notas 6 y 2 de las memorias individual y consolidada, respectivamente). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas de Corporación Banesto se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los informes de los otros auditores.
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 de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y Sociedades Dependientes, además de las cifras del ejercicio 1994, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1994. Con fecha 31 de mayo de 1994, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 1993, en el que expresamos una opinión con una incertidumbre, similar a la mencionada en el párrafo 5 siguiente, e incluimos dos párrafos, uno de ellos en términos similares a los comentados en el párrafo 3 siguiente, y otro que indicaba el efecto que, sobre los resultados individuales y consolidados del ejercicio 1993, había tenido la cancelación de una garantía que cubría el quebranto potencial que se pudiese experimentar en la inversión en Asturiana de Zinc, S.A.

3. Tal y como se indica en la Nota 2 de las memorias adjuntas, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. es la Sociedad dominante del grupo de sociedades en el que participa. En este sentido, las cuentas anuales individuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente y reflejan las inversiones en las citadas sociedades del grupo valoradas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4. Adicionalmente, existen determinadas operaciones efectuadas entre las sociedades del grupo, que se eliminan a nivel consolidado. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de Corporación Banesto han de considerarse en el contexto del grupo y no como una sociedad independiente, dado que las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades dependientes del grupo consolidable como al resto de operaciones realizadas por éstas, se reflejan, únicamente, en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Adicionalmente, la Sociedad realiza transacciones de importancia con sociedades del Grupo Banco Español de Crédito, detallándose las correspondientes al ejercicio 1994 en las Notas 7 y 11 de las memorias individual y consolidada, respectivamente.
4. Según se indica en las Notas 6 y 2 de las memorias individual y consolidada, respectivamente, Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. participa en un porcentaje mayoritario en el capital del Grupo Agromán, que presenta, al 31 de diciembre de 1994, un neto patrimonial negativo. La Sociedad ha registrado en sus libros tanto individuales como consolidados las correspondientes provisiones por su participación en el citado patrimonio negativo. No obstante, y siguiendo un criterio de prudencia, en la medida en que la Sociedad controla la gestión del Grupo Agromán, podría tener que registrar, tanto a nivel individual como consolidado, una provisión adicional, cuyo importe, en su caso, dependerá del resultado final de la ampliación de capital, aprobada por la Junta General de Accionistas de la citada sociedad, que se menciona en las Notas 6 y 14 de las memorias individual y consolidada, respectivamente.
5. Al 31 de diciembre de 1994 algunas de las sociedades participadas, a su vez dominantes de otros grupos de sociedades, presentan desequilibrios financieros y patrimoniales en algunos casos significativos. Asimismo, los informes de los respectivos auditores correspondientes al ejercicio 1994 presentan, en determinados casos, incertidumbres en relación con la evolución futura de las sociedades y sus necesidades de financiación. En consecuencia, la recuperación de los importes por los que figuran registrados los activos en el balance de situación consolidado y, a su vez, el coste de las inversiones registrado por Corporación Banesto en los epígrafes "Participaciones en empresas del grupo" y "Participaciones en empresas asociadas" del balance de situación individual, dependerá de la evolución futura de sus operaciones, del proceso de desinversión que se indica en la Nota 1 y del apoyo financiero de Banco Español de Crédito, S.A.

6. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (véanse Notas 6 y 2 de las memorias individual y consolidada, respectivamente), excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de los aspectos descritos en los párrafos 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 1994 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1994 y de los resultados de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. 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.
7. Los informes de gestión, individual y consolidado, adjuntos del ejercicio 1994 contienen las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y del grupo de sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contienen los citados informes de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación de los informes 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 las sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



Jorge Ortiz-Vigón y Martínez de Lejarza

1 de febrero de 1995