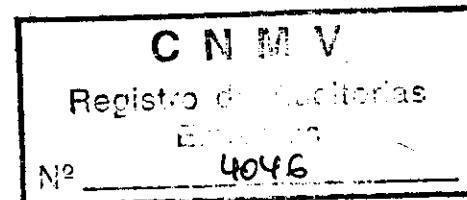


ARTHUR
ANDERSEN



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

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993
E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1994
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO HERRERO, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de BANCO HERRERO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO BANCO HERRERO (véase Nota 1), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la Memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en las Notas 2-c, 6 y 21 de la Memoria, los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993, de Banco Herrero, S.A. y Banco Herrero, S.A. y Sociedades Dependientes, incluyen en el epígrafe "Fondos de insolvencias" unos importes de carácter genérico de 3.775 y 5.675 millones de pesetas, en el Banco y a nivel consolidado, respectivamente, dotados al 31 de diciembre de 1993 con cargo a "Reservas de libre disposición" con el fin de que los fondos de insolvencias alcanzasen en dicha fecha el 100% del saldo de activos dudosos (cobertura que, al 31 de diciembre de 1994, es superior a dicho porcentaje, véase Nota 6).

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

En las circunstancias actuales, consideramos que dichos fondos genéricos no son necesarios al 31 de diciembre de 1994 y 1993; en consecuencia, los fondos de insolvencias deberían reducirse y el patrimonio neto incrementarse en Banco Herrero, S.A. y Banco Herrero, S.A. y Sociedades Dependientes en los mencionados importes.

3. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el apartado 2 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Herrero, S.A. y de Banco Herrero, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Banco Herrero al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco y su Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco y de cada una de las sociedades dependientes de su Grupo.

ARTHUR ANDERSEN



Alejandro Sanchez-Rico

24 de abril de 1995



B a n c o H e r r e r o

BANCO HERRERO, S.A. Y GRUPO CONSOLIDADO

EJERCICIO 1994

- CUENTAS ANUALES.

- INFORME DE GESTION.

Marzo de 1995



B a n c o H e r r e r o

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1994

BANCO HERRERO S.A. Y GRUPO CONSOLIDADO

- BALANCES.

- CUENTAS DE PERDIDAS Y GANACIAS.

- MEMORIA.



BALANCES

Y

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

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

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993 (NOTAS 1, 2, 3)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES:				
Caja	3.163	2.769	3.162	2.769
Banco de España	4.829	4.265	4.876	4.428
Otros bancos centrales	7.992	7.034	8.038	7.197
	60.303	71.451	60.749	71.984
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 4)				
ENTIDADES DE CREDITO (Nota 5):				
A la vista	3.013	4.467	3.013	4.467
Otros créditos	121.994	97.336	98.022	80.200
	125.007	101.803	101.035	84.667
	141.440	143.783	170.823	168.503
CREDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 6)				
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 7)				
De emisión pública	2.087	4.261	2.986	8.192
Otros emisores				
Pro memoria: títulos propios	2.087	4.261	2.986	8.192
	740	3.074	7.568	7.441
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 8)				
PARTICIPACIONES (Nota 8)				
En entidades de crédito	1.659	1.848	2.164	2.396
Otras participaciones	1.659	1.848	2.164	2.396
	250	250		
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO				
En entidades de crédito	9.303	8.860		
Otras	9.553	9.110		
	3.061	3.121	3.061	3.121
ACTIVOS INMATERIALES				
Gastos de constitución y de primer establecimiento			1	9
Otros gastos amortizables			1	9
	464	500	1.633	1.584
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION				
Por integración global				
Por puesta en equivalencia				
	4.111	4.155	4.172	4.338
ACTIVOS MATERIALES (Nota 9):				
Terrenos y edificios de uso propio	7.636	7.786	8.866	9.043
Otros inmuebles				
Mobiliario, instalaciones y otros				
	4.111	4.155	4.172	4.338
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLOSADO				
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados				
Resto				
	3.909	5.072	4.149	5.492
ACCIONES PROPIAS (Nota 20)				
Pro memoria: nominal			635	628
			87	87
OTROS ACTIVOS (Nota 10)				
CUENTAS DE PERIODIFICACION (Nota 11)				
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS				
Por integración global				
Por puesta en equivalencia				
Por diferencias de conversión				
	3.253	4.295	3.587	4.801
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO				
Del grupo				
De minoritarios				
	363.579	359.517	370.601	370.353
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)				
	66.140	59.078	70.940	55.020

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

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

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993 (NOTAS 1, 2, 3)
(Millones de Pesetas)

P A S I V O	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
ENTIDADES DE CREDITO (Nota 12):				
A la vista	207	559	207	559
Otras débitos	<u>24.732</u>	<u>32.397</u>	<u>24.651</u>	<u>26.846</u>
	<u>24.939</u>	<u>32.956</u>	<u>24.858</u>	<u>27.405</u>
DEBITOS A CLIENTES (Nota 13):				
Depósitos de ahorro-				
A la vista	112.366	117.884	112.398	117.959
A plazo	126.597	109.511	126.584	109.511
Otros débitos-				
A la vista	5.314	5.476	5.314	5.487
A plazo	<u>53.857</u>	<u>51.885</u>	<u>49.992</u>	<u>50.246</u>
	<u>297.934</u>	<u>284.756</u>	<u>294.288</u>	<u>283.203</u>
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIALES (Nota 14)				
Bonos y obligaciones en circulación		275		
Pagarés y otros valores		<u>275</u>	<u>1.092</u>	<u>9.235</u>
		<u>275</u>	<u>1.092</u>	<u>9.235</u>
OTROS PASIVOS (Nota 15)	<u>1.739</u>	<u>1.280</u>	<u>2.360</u>	<u>1.661</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACION (Nota 16)	<u>3.893</u>	<u>6.690</u>	<u>4.213</u>	<u>6.949</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 17):				
Fondo de pensionistas	7.235	6.728	7.235	6.728
Provisión para impuestos			76	93
Otras provisiones	<u>676</u>	<u>588</u>	<u>676</u>	<u>605</u>
	<u>7.911</u>	<u>7.316</u>	<u>7.987</u>	<u>7.426</u>
FONDO PARA RIESGOS GENERALES (Nota 18)	<u>534</u>	<u>534</u>	<u>539</u>	<u>539</u>
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION				
BENEFICIOS DEL EJERCICIO				
Del grupo	2.766	3.082	3.290	3.597
De minoritarios			428	809
	<u>2.766</u>	<u>3.082</u>	<u>3.718</u>	<u>4.406</u>
PASIVOS SUBORDINADOS				
INTERESES MINORITARIOS (Nota 19)			<u>3.886</u>	<u>3.464</u>
CAPITAL SUSCRITO (Nota 20)	3.847	3.847	3.847	3.847
PRIMAS DE EMISION (Nota 21)	12	12	12	12
RESERVAS (Nota 21)	20.003	18.768	20.003	18.768
RESERVAS DE REVALORIZACION (Nota 21)				
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 21)			3.396	2.866
Por integración global			33	35
Por puesta en equivalencia			368	536
Por diferencias de conversión			<u>3.797</u>	<u>3.437</u>
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES (Nota 21)	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>363.579</u>	<u>359.517</u>	<u>370.601</u>	<u>370.353</u>

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

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

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993 (NOTAS 1, 2, 3)**
(Millones de Pesetas)

D E B E	Banco Herrero, S. A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 26)	16.807	22.355	16.931	23.510
COMISIONES PAGADAS	306	222	373	225
PERDIDAS POR OPERACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION (Nota 28):				
De personal	8.022	7.437	8.269	7.663
de los que:				
Sueldos y salarios	5.876	5.663	6.087	5.850
Cargas sociales	1.850	1.512	2.182	1.548
de las que: pensiones	272	(48)	272	(48)
Otras gastos administrativos	3.828	3.879	4.058	4.163
	11.850	11.316	12.327	11.826
AMORTIZ. Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 9)	1.095	1.159	1.543	1.290
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	429	444	430	507
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Nota 6)	1.259	3.020	1.824	4.241
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	157	1.178	-	81
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDAC.	-	-	-	-
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-	-	58	37
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO				
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	-	-	1	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	1	8
	-	-	2	8
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS:	3.997	4.646	5.109	6.028
Impuesto sobre Sociedades (Nota 23)	1.231	1.564	1.391	1.622
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.766	3.082	3.718	4.406
Resultado atribuido a la minoría (Nota 19)	-	-	428	809
Beneficio del ejercicio	2.766	3.082	3.290	3.597
	35.900	44.340	38.597	47.763

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



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

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993 (NOTAS 1, 2, 3)
(Millones de Pesetas)

H A B E R	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 25)	30.589	38.734	32.375	41.123
de los que:				
De la cartera de renta fija	5.621	4.468	5.879	4.726
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:				
De acciones y otros títulos de renta variables	21	1	164	141
De participaciones	218	213	279	273
De participaciones en el Grupo	393	380	443	414
	632	594		
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 25)	3.922	3.542	4.541	3.733
BENEFICIOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 27)	636	1.329	846	2.179
FONDOS DE SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS DISPONIBLES			21	
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	109	127	108	154
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	12	14	164	141
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO				
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-	2	-
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-
Beneficios en operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos emitidos por el grupo	-	-	2	-
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	95	9
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	99	9
	35.900	44.340	38.597	47.753

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



MEMORIA

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DE 1994 Y 1993**

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

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

Banco Herrero, S.A. (en adelante, el Banco) es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España, cuyo objeto social es la actividad bancaria según lo establecido en el artículo 15 de sus Estatutos Sociales. Banco Herrero fue creado en Oviedo en 1911 y opera desde entonces. Su domicilio social está situado en la c/ Fruela 11, en Oviedo. Para el desarrollo de su actividad, ejercida principalmente en el ámbito nacional, dispone, al 31 de diciembre de 1994, de 199 sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional y de un Grupo Financiero que realiza actividades de leasing, financiación, inversión mobiliaria, etc. Asimismo, el Banco, que no dispone de sucursales en el extranjero, tiene como soporte de su actividad internacional, dos oficinas de representación, no operativas, en Caracas y Miami, y posee una participación mayoritaria en el capital social de dos entidades extranjeras.

Bases de presentación de las cuentas anuales-

Las cuentas anuales de Banco Herrero, S.A. adjuntas, así como las cuentas anuales consolidadas del Banco y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Financiero Banco Herrero (en adelante, el Grupo Financiero) se presentan siguiendo las exigencias contenidas en la ley de Sociedades Anónimas, Código de Comercio, Plan General de Contabilidad y Real Decreto 1815/1991, así como los modelos y normas establecidas por la Circular 4/1991 (de 14 de junio) y sucesivas de Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y recursos obtenidos y aplicados por el Banco y su Grupo Financiero, respectivamente. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales del Banco y de cada una de las Sociedades Dependientes consolidadas, e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las Sociedades Dependientes con los utilizados por el Banco.

Las cuentas anuales individuales del Banco y de cada una de las restantes Sociedades Dependientes incluidas en la consolidación, correspondientes al ejercicio 1994, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, no obstante el Consejo de Administración del Banco y los de las Sociedades Dependientes opinan que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Determinación del patrimonio-

Debido a la aplicación de las normas en vigor relativas a la presentación de las cuentas anuales de las entidades de crédito, para efectuar una evaluación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 1994 y 1993, tanto del Banco como del Grupo Financiero, deben considerarse los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación adjuntos:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Capital suscrito (Nota 20)	3.847	3.847	3.847	3.847
Reservas (Nota 21)-				
Prima de emisión	12	12	12	12
Reservas	20.003	18.768	20.003	18.768
Reservas en sociedades consolidadas			3.797	3.437
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	1	1
	<hr/> 23.863	<hr/> 22.628	<hr/> 27.660	<hr/> 26.065
Beneficios del ejercicio	2.766	3.082	3.290	3.597
Acciones propias (Nota 20)			(635)	(628)
Dividendos activos a cuenta (Nota 10)	(846)	(846)	(833)	(936)
Patrimonio neto contable	<hr/> 25.783	<hr/> 24.864	<hr/> 29.482	<hr/> 28.098

Principios de consolidación:

La definición del Grupo Financiero Banco Herrero se ha efectuado de acuerdo con la Ley 13/1985 de 25 de mayo, disposiciones que la desarrollan, especialmente el artículo segundo del Real Decreto 1371/1985 (de 1 de agosto), la Circular 4/1991 y siguientes de Banco de España y el Real Decreto 1815/1991 (de 20 de diciembre), e incluye todas las sociedades financieras, de cartera e instrumentales con una participación del Banco en su capital social, directa y/o indirecta, igual o superior al 20% (10% si cotizan en Bolsa) y cuya actividad esté directamente relacionada con la del Banco y constituyan, junto con éste, una unidad de decisión. Estas Sociedades han sido consolidadas por el método de integración global. El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1993 en el saldo del capítulo «Participaciones en Empresas del Grupo» del Banco, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Saldo al inicio del ejercicio	9.110	3.513
Compra acciones Invherleasing, S. A.	-	95
Ampliación de capital en Invherleasing, S. A.	-	6.000
Ampliación de capital en Hels Brokers, S. A.	250	445
Ampliación de capital en Inmobiliaria Tietar, S. A.	250	100
Constitución de Inmobiliaria Betoun, S. A.	-	50
Constitución de Herrero Pensiones, S. A.	125	-
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	(182)	(1.093)
Saldo al final del ejercicio	9.553	9.110

Al 31 de diciembre de 1994, las sociedades dependientes que conforman el Grupo Financiero Banco Herrero, con indicación de los porcentajes de participación total (directa e indirecta) que tiene el Banco, así como otra información relevante (referida al ejercicio 1994), son las siguientes:

Nombre, Actividad y Domicilio	Porcentaje de Participación			Millones de pesetas			
	Directa	Indirecta	Total	Datos de cada Sociedad referidos al ejercicio 1994			
				Capital Social	Reservas	Resultados Netos	Dividendos Percebidos
Banco-							
Banco Herrero Internacional Limited. (Nassau - Bahamas)	-	100,00	100,00	659	2.021 (a)	(75)	-
Instituciones de Inversión Colectiva-							
Inversiones Herrero, S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria. (C/ Fruela 11, Oviedo)	37,84	0,07	37,91	857	5.695	671	120
Valores Mobiliarios Herrero, S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria. (C/ Fruela 11, Oviedo)	99,80	0,10	99,90	600	734	145	-
Herrero Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. (C/ Serrano 71, Madrid)	100,00	-	100,00	100	519	412	350
Sociedades instrumentales y de cartera-							
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A. (C/ Suárez de la Riva 8, Oviedo)	100,00	-	100,00	575	29	4	-
Industrias Hidroeléctricas y Mineras, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	100,00	-	100,00	60	575	38	-
Hels Brokers, S.A. (C/ Serrano 71, Madrid)	100,00	-	100,00	500	174	(56)	-
Ballerion Corporation, N.V. (Curaçao - Antillas Holandesas)	-	100,00	100,00	4	1.724 (a)	-	-
Inmobiliaria Tietar, S.A. (C/ Serrano 71, Madrid)	100,00	-	100,00	150	104	27	-
Inmobiliaria Betoun, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	100,00	-	100,00	50	1	2	-
Otras actividades-							
Invherleasing, S.A. (C/ Cimadevilla 8, Oviedo)	100,00	-	100,00	1.100	4.575	(190)	-
Herrero, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	100,00	-	100,00	250	683	33	-
Meban, S.A. ("Gestión de cobro"). (C/ Serrano 71, Madrid)	100,00	-	100,00	28	89	1	-
Correduría de Seguros Grupo Herrero, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	65,00	-	65,00	10	21	19	23
Herrero Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo)	100,00	-	100,00	125	-	1	-

(a) Calculado aplicando el tipo de cambio del cierre.

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

El día 16 de abril de 1993 se constituyó la sociedad Inmobiliaria Betoun, S.A., inscrita en el Registro Mercantil de Asturias, con domicilio social en la calle Fruela 11 de la ciudad de Oviedo, como sociedad instrumental para la adjudicación y venta de inmuebles. Igualmente, durante el año 1993, el Consejo de Administración de Serfibán, S. A., S. G. I. I. C., tomó el acuerdo de modificar el nombre de la sociedad, que tras la consiguiente aprobación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, pasó a denominarse Herrero Gestión, S. A., S. G. I. I. C., inscribiéndose con dicho nombre en el Registro Mercantil de Madrid, el día 26 de junio de 1993.

Asimismo, el día 3 de octubre de 1994 se constituyó la sociedad Herrero Pensiones, Sociedad gestora de Fondos de Pensiones, S. A., inscrita el 18 del mismo mes en el Registro Mercantil de Asturias, y cuyo domicilio social está situado en la calle Fruela 11 de Oviedo, con el objeto de gestionar los fondos de pensiones que comercialice el banco. El capital social de esta sociedad quedó fijado en 125 millones de pesetas, que fueron suscritos en su totalidad por el Banco.

En el ejercicio 1994, se han realizado ampliaciones de capital en las sociedades Hels Brokers, S. A. (250 millones de pesetas) e Inmobiliaria Tietar, S. A. (250 millones de pesetas), siendo suscritas íntegramente por el Banco.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, algunas sociedades, principalmente Inversiones Herrero, S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria, poseían acciones emitidas por el Banco que, a dichas fechas, representaban el 2,26% y 2,24%, respectivamente, del capital social del Banco y figuraron en el capítulo «Acciones Propias» de los balances de situación consolidados adjuntos.

Comparación de la información-

Durante 1994 el Banco de España ha modificado las normas de presentación de los estados financieros de las entidades de crédito, originando ligeras reclasificaciones dentro de los balances de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias. Con el objetivo de permitir una mejor comparación entre los ejercicio de 1994 y 1993, en las cuentas anuales de 1993, tanto en las del Banco como en las del Grupo, se ha procedido a realizar estas reclasificaciones, presentándose los «Fondos de Insolvencia de Créditos sobre Clientes» minorados en 201 millones (Nota 6), que han pasado a incluirse en los «Fondos de Insolvencia de Pasivos Contingentes» (Nota 22). De igual forma, aparecen incrementadas las provisiones por la cuantía antes citada (Nota 17), y que corresponden a los «Fondos de Insolvencia de Pasivos Contingentes».

También se ha procedido a reclasificar, en dichas cuentas, en el capítulo de Amortizaciones y Saneamiento de Activos Materiales e inmateriales, las dotaciones para bienes recuperados, ocasionando un incremento de 104 y 211 millones de pesetas para el Banco y el Grupo Consolidado, respectivamente, minorándose las citadas cantidades de la partida de «Quebrantos extraordinarios».

(2) Principios de Contabilidad y Normas de Valoración Aplicados

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

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

Según la práctica financiera, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha de valor, en base a la cual se calculan los ingresos y costes por intereses. Los ingresos, los costes y los gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores clasificados como dudosos, incluidos los derivados del riesgo-país, se reconocen como ingresos en el momento de su cobro.

b) Transacciones y operaciones en moneda extranjera-

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

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de los criterios, se registran de la siguiente manera: por consolidación, bien sean positivas o negativas, y a partir del ejercicio 1993 de acuerdo con la Circular 4/1993 de Banco de España que ha modificado la Circular 4/1991, se registran en el capítulo «Reservas en Sociedades Consolidadas por diferencias de conversión». El resto de diferencias se registran íntegramente por su importe neto en el capítulo «Beneficio por Operaciones Financieras» de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, los fondos de provisión de insolvencias se han determinado de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 4/1991:

- La correspondiente a inversiones crediticias y riesgos de firma, excepto riesgo-país, de manera individual, de acuerdo con lo establecido en dicha normativa. Por otra parte, sobre dichos riesgos (crediticios y de firma, incluidos los créditos documentarios) y destinada a la cobertura de riesgos no identificados individualmente como problemáticos en la actualidad, pero que pudieran producirse en el futuro, al 31 de diciembre de 1994 estaba constituida una provisión que ascendía a 1.387 y 1.609 millones de pesetas en el Banco y en el Grupo Consolidado, respectivamente (1.605 y 1.771 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1993).

- Riesgo - país, en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.

De igual forma, a 31 de diciembre de 1994, el fondo de cobertura, calculado según la Circular 4/1991 del Banco de España, cuenta con unas provisiones adicionales en el Banco y en el Grupo Consolidado de 506 y 782 millones de pesetas, (846 y 1.398 millones de pesetas, para el ejercicio de 1993 y antes del traspaso efectuado de reservas de libre disposición en dicho año) respectivamente, asignadas a la cobertura de riesgos dudosos.

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

d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija-

Como consecuencia de las modificaciones introducidas por la Circular 6/1994, de 26 de septiembre de Banco de España, los valores que constituyen la cartera de renta fija al 31 de diciembre de 1994 se presenta, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- a.- Cartera de negociación: se incluyen los valores con los que se tienen la finalidad de beneficiarse a corto plazo.
- b.- Cartera de inversión a vencimiento: se incluyen los valores que se decidan mantener hasta su vencimiento, por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo o, en otro caso, por contar con financiación vinculada.
- c.- Cartera de inversión ordinaria: se incluye el resto de los valores no clasificados en ninguna de las dos categorías anteriores.

Los valores asignados a la cartera de negociación se valoran a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, al último día hábil anterior a dicha fecha. Las diferencias que se producen por las variaciones en su precio se registran por el neto, según su signo, en el capítulo de «Beneficios/Pérdidas por operaciones financieras» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con la Circular 6/1994 de Banco de España, los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento se valorarán a su precio de adquisición corregido, a partir del 30 de septiembre de 1994, por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición durante la vida residual del valor, minorado, en su caso, por el importe de las minusvalías adeudadas a resultados hasta el 30 de junio de 1994. A partir de la entrada en vigor de la citada Circular, no es necesario efectuar nuevas dotaciones al fondo de fluctuación de valores. Los resultados que pudieran producirse como consecuencia de enajenaciones se registrarían en las cuentas de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios, si bien cuando se trata de beneficios, se dota una provisión específica por el mismo importe que se abona a resultados linealmente durante la vida residual de los valores vendidos.

Para los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria, se compara su precio de adquisición corregido, según se define en el párrafo anterior, y su valor de mercado, determinado éste en el caso de títulos cotizados en función de la cotización del último día hábil del ejercicio 1994. La suma de las diferencias negativas resultantes de ese cálculo se llevará a una cuenta de periodificación, asimismo las diferencias positivas se abonarán a dicha cuenta hasta el importe de las diferencias negativas habidas en otros valores. En el caso de enajenación, las pérdidas que se producen respecto al precio de adquisición corregido se registran con cargo a resultados. Los beneficios (en el caso de que sean superiores a las pérdidas registradas en el ejercicio con cargo a resultados), únicamente se registran con abono a resultados por la parte que, en su caso, excede del fondo de fluctuación de valores necesario al cierre del ejercicio y constituido con cargo a cuentas de periodificaciones.

Al 31 de diciembre de 1993 las Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija clasificados como cartera de inversión, se presentaban individualmente a su precio de adquisición o a su valor de mercado, el menor de los dos, considerando como valor de mercado, en el caso de los títulos cotizados, la cotización media del último trimestre o la del último día de cotización del ejercicio, la que fuese menor.

Si los criterios de valoración de la Circular 6/1994, se hubieran aplicado a la cartera de valores de renta fija del Banco y del Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 1993, su efecto no habría sido significativo. Igualmente, si se hubieran podido aplicar el citado criterio de valoración al primer semestre de 1994, el beneficio consolidado antes de impuestos del Banco y del Grupo Consolidado, sería superior en unos importes del orden de 200 millones de pesetas, tanto para el Banco como para el Grupo.

Al 31 de diciembre de 1994, Banco Herrero y el Grupo Financiero, para los valores de renta fija, sólo mantienen cartera de inversión ordinaria, donde se recogen los valores de Deuda del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija. Los criterios de valoración, contabilización y saneamiento de estos valores han sido fijados según lo especificado en las circulares 4/1991 y 6/1994 de Banco de España, y que han sido descritos, brevemente, con anterioridad.

e) Valores representativos de capital-

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

1. Valores de empresas del Grupo y asociadas, es decir, de aquellas empresas en las que se participa en más del 20% (10% si cotizan en Bolsa): valor teórico contable de la participación corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsisten a la fecha de la valoración.

2. Para el resto de títulos representativos de capital, según su calificación:

Valores cotizados: cotización media del último trimestre o la del último día del ejercicio, si ésta fuese inferior.

Valores no cotizados: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir de las últimas cuentas anuales disponibles.

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

Las inversiones financieras del Banco en las empresas del Grupo Financiero o en empresas participadas en un porcentaje igual o superior al 20% (10% si cotizan en Bolsa) se presentan en las cuentas anuales individuales del Banco de acuerdo con los criterios indicados anteriormente. En las cuentas anuales consolidadas se reflejan de acuerdo con las variaciones patrimoniales resultantes de aplicar criterios de consolidación o de puesta en equivalencia a las citadas participaciones (véanse Notas 1 y 8).

Al 31 de diciembre de 1994, el Banco y el Grupo Financiero mantienen dos tipos de carteras de renta variable: la cartera de inversión ordinaria y la cartera de participaciones permanentes. Los criterios de valoración, contabilización y saneamiento de estos valores han sido fijados según lo expuesto en las circulares 4/1991 y 6/1994 de Banco de España.

f) Activos materiales-

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

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

<u>Porcentajes</u>	
Inmuebles	2% - 3%
Mobiliario, instalaciones y otros	8% - 15%
Equipos para el proceso de datos	15% - 25%

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

g) Acciones propias-

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

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

h) Compromisos por pensiones-

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

De acuerdo con los estudios actuariales disponibles, efectuados por aplicación del método de capitalización individual y utilizando un tipo de interés técnico del 6% y tablas de supervivencia GRM-GRF 80, resulta que el valor actual de los compromisos causados por el personal jubilado o sus derechohabientes y el valor actual de los compromisos devengados para el personal en activo ascendían, al cierre de los ejercicios 1994 y 1993, a los siguientes importes:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	1994	1993
Compromisos por pensiones causadas	4.327	3.652
Riesgos devengados por el personal en activo	2.908	3.076
	<u>7.235</u>	<u>6.728</u>

El Banco, única entidad consolidada con compromisos por pensiones con el personal, sigue el criterio de dotar anualmente el importe necesario para cubrir el pasivo devengado por estos compromisos y los fondos constituidos se incluyen en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas-Fondo de pensionistas» del pasivo de los balances de situación adjuntos. Para la cobertura de las variaciones producidas en cada ejercicio en los compromisos devengados se efectúan cargos, calculados al tipo medio de rendimiento de los activos financieros del Banco, que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio en el capítulo «Intereses y Cargas Asimiladas» y que ascendieron en el ejercicio 1994 a 633 millones de pesetas, (779 millones de pesetas en el ejercicio 1993). Adicionalmente, los pagos realizados en 1994 y 1993 por complemento de pensiones ascendieron a 398 y 337 millones de pesetas (véanse Notas 17 y 28).

i) Fondo de Garantía de Depósitos-

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

j) Indemnizaciones por despido-

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

k) Impuesto sobre Sociedades-

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

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

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

I) Productos derivados-

Los productos derivados incluyen futuros, opciones y permutas financieras (swaps) sobre tipos de interés, tipos de cambio y valores. El Banco y el Grupo Financiero, utilizan este tipo de instrumentos tanto en operaciones de cobertura a sus operaciones patrimoniales (principalmente), así como en otro tipo de operaciones, básicamente.

Los ingresos/gastos correspondientes a operaciones cuyo riesgo está cubierto con otras de sentido inverso o con posiciones de carácter patrimonial, son periodificados a lo largo del período de referencia.

En el caso de operaciones sin cobertura, las pérdidas potenciales resultantes de su valoración se registran contra resultados, mientras que los beneficios potenciales, sólo se reconocen en pérdidas y ganancias en el caso de las operaciones realizadas a través de los mercados organizados (Nota 27).

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio de Banco Herrero, S.A. correspondiente al ejercicio 1994, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Pesetas
Resultado neto del ejercicio	2.766.426.230
Remanente	976.200
Total a distribuir	2.767.402.430
Propuesta de distribución	
Dividendos	1.692.870.080
Reserva voluntaria	1.019.793.808
Previsión libertad de amortización	54.154.832
Remanente	583.710
	2.767.402.430

De la cifra total destinada a dividendos, por acuerdo del Consejo de Administración del día 24 de junio, ya han sido distribuidos, en el ejercicio 1994, cantidades a cuenta por un total de 846,44 millones de pesetas, que figuran contabilizadas en el capítulo «Otros Activos» de los balances de situación adjuntos (véase Nota 10). Asimismo, el 22 de diciembre de 1994, el Consejo de Administración acordó distribuir un segundo dividendo, a cuenta de los resultados del ejercicio 1994, por el mismo importe, pagado a partir del 16 de enero de 1995.

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

	Millones de Pesetas	
	31/05/1994	30/11/1994
ACTIVO:		
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	7.827	7.343
Deudas del Estado	72.149	63.208
Entidades de Crédito	100.452	114.585
Créditos sobre clientes	136.768	139.741
Obligaciones y otros valores de renta fija	4.592	2.078
Acciones y otros títulos de renta variable	2.993	3.509
Participaciones	1.839	1.656
Participaciones en empresas del Grupo	9.180	9.734
Activos materiales	7.567	7.312
Otros activos	3.529	3.286
Cuentas de periodificación	3.278	3.774
	350.174	356.226
PASIVO:		
Entidades de Crédito	25.033	24.965
Débitos a clientes	284.186	289.499
Débitos representados por valores negociables	230	0
Otros pasivos	2.095	562
Cuentas de periodificación	6.899	6.260
Provisiones para riesgos y cargas	7.334	7.713
Fondo para riesgos generales	534	534
Fondos propios y beneficio acumulado	23.863	26.693
	350.174	356.226

(4) Deudas del Estado

La entrada en vigor, durante el ejercicio 1994, de la Circular 6/1994 de Banco de España ha modificado los criterios de clasificación y valoración de esta cartera (véase Nota 2.d). Tras la aplicación de la misma, la composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación adjuntos, es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Cartera de Inversión Ordinaria:				
Certificados del Banco de España	14.298	16.024	14.543	16.298
Letras del Tesoro	24.342	50.057	24.352	50.095
Otras deudas anotadas	21.893	5.384	22.097	5.605
	60.533	71.465	60.992	71.998
Menos- Fondo de Fluctuación de valores	(1.065)	(14)	(1.078)	(14)
Más- Periodificación del saneamiento de renta fija según Circular 6/1994	835	-	835	-
	60.303	71.451	60.749	71.984

Al 31 de diciembre de 1994, estos títulos tienen un valor de mercado de 59.468 millones de pesetas, para los mantenidos en la cartera del Banco y de 59.914 millones de pesetas para los de la cartera del Grupo Financiero.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 2/1990 de Banco de España, sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Banco adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España por 17.609 millones de pesetas (17.910 millones de pesetas a nivel consolidado). Dichos activos, que únicamente son negociables bajo ciertas condiciones entre intermediarios financieros sujetos al coeficiente de caja (véase Nota 12), tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1994 hasta septiembre del año 2000 y devengan un interés del 6% anual. Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se encontraban cedidos, en su mayor parte, al Banco de España (véase Nota 12).

El tipo de interés nominal anual de los saldos, al 31 de diciembre de 1994, de Letras del Tesoro adquiridas en firme por el Banco oscila entre el 7,67 y el 8,91% (entre el 7,32 y 12,23 en el ejercicio 1993). El epígrafe «Otras deudas anotadas» recoge los saldos de Deudas del Estado, obligaciones y bonos, cuyo tipo de interés anual, a 31 de diciembre de 1994, oscila entre el 3% y el 13,45% (entre el 3% y el 13,65% en el ejercicio 1993). Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, de estos activos monetarios y de los activos adquiridos a intermediarios financieros (Nota 5), un importe efectivo de 51.961 y 50.547 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, había sido cedida a otras entidades de crédito y a acreedores del sector privado y figura contabilizado en el pasivo de los balances de situación adjuntos en los epígrafes «Entidades de Crédito-Otros débitos» y «Débitos a Clientes-Otros débitos a plazo».

Al 31 de diciembre de 1994, el desglose de este capítulo del Banco por plazos de vencimiento, era el siguiente:

	Hasta 3 meses	Entre 3 Meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Certificados del Banco de España	933	969	9.473	2.923
Letras del Tesoro	9.109	15.233		
Otras deudas anotadas	2	2	18.962	2.927
	10.044	16.204	28.435	5.850

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

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Saldo al inicio del ejercicio	14	461	14	461
Provisión registrada contra resultados del ejercicio	289	66	302	66
Provisión registrada contra cuentas de periodificación según Circular 6/1994 (véase Nota 2.d)	827	8	827	8
Regularización Circular 6/1994	(220)	-	(220)	-
Otros (resultados operaciones cobertura)	155	-	155	-
Fondos que han quedado disponibles	-	(521)	-	(521)
Saldo al final del ejercicio	1.065	14	1.078	14

(5) Entidades de Crédito - Activo

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

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		ConsolidADO	
	1994	1993	1994	1993
Por naturaleza:				
A la vista-				
Cuentas mutuas y aplicación de efectos (neto)	1.322	1.978	1.322	1.978
Cheques a cargo de entidades de crédito	1.062	1.981	1.062	1.981
Cámara de compensación	128	74	128	74
Otras cuentas	501	434	501	434
	3.013	4.467	3.013	4.467
Otros créditos-				
Cuentas a plazo	85.525	67.143	85.262	66.708
Adquisición temporal de activos	8.641	6.700	8.641	6.700
Otras cuentas	27.828	23.493	4.119	6.792
	121.994	97.336	98.022	80.200
	125.007	101.803	101.035	84.667
Por moneda:				
En pesetas	107.520	89.143	83.197	71.310
En moneda extranjera	17.487	12.660	17.838	13.357
	125.007	101.803	101.035	84.667

Al 31 de diciembre de 1994, el desglose de los saldos de los capítulos de «Cuentas a plazo» y «Adquisición temporal de activos», atendiendo al plazo de vencimiento, para el Banco y para el Grupo Consolidado, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Banco	Consolidado
	Herrero, S.A.	
Hasta 3 meses	91.316	91.053
Entre 3 meses y 1 año	2.397	2.397
Entre 1 año y 5 años	453	453
	<u>94.166</u>	<u>93.903</u>

Al 31 de diciembre de 1994, el tipo de interés de los saldos «Cuentas a plazo» para los saldos en pesetas, oscilaba entre el 7,35% y el 8,35% (entre el 8,60% y el 10,00% al 31 de diciembre de 1993), siendo el tipo medio durante los ejercicios 1994 y 1993 para estas cuentas del 8,29% y el 12,67%, respectiva y aproximadamente.

(6) Créditos sobre Clientes

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

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Por naturaleza y sector:				
Administraciones Públicas	6.074	6.345	6.145	6.421
Otros sectores residentes-				
Crédito comercial	25.321	24.247	25.321	24.247
Deudores con garantía real	44.798	38.498	66.206	52.541
Otros deudores a plazo	59.849	68.791	59.849	68.791
Deudores a la vista y varios	4.520	4.589	4.708	5.279
Arrendamientos financieros			8.645	9.907
Activos dudosos	7.627	8.400	10.632	12.214
No residentes	2.266	1.721	2.266	1.721
	<u>150.455</u>	<u>152.591</u>	<u>183.772</u>	<u>181.121</u>
Menos-Fondos de insolvencias	(9.015)	(8.808)	(12.949)	(12.618)
	<u>141.440</u>	<u>143.783</u>	<u>170.823</u>	<u>168.503</u>
Por moneda de contratación:				
En pesetas	142.331	141.572	175.648	169.531
En moneda extranjera	8.124	11.019	8.124	11.590
	<u>150.455</u>	<u>152.591</u>	<u>183.772</u>	<u>181.121</u>

A continuación, se indica el desglose de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 adjuntos, atendiendo al plazo de vencimiento:

	Millones de Pesetas	
	Banco	Consolidado
	Herrero, S.A.	
Vencido	6.916	8.830
A la vista	4.615	4.864
Hasta 3 meses	45.397	45.506
3 meses a 1 año	21.357	23.201
Más de 1 año hasta 5 años	31.107	37.946
Más de 5 años	41.063	63.425
	<u>150.455</u>	<u>183.772</u>

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

Durante los ejercicios 1994 y 1993, los movimientos habidos en la cuenta «Fondos de insolvencias» (incluyendo riesgo país) han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	Banco	Consolidado
	Herrero, S.A.	Consolidado
Saldo al 1 de enero de 1993	5.511	6.715
Dotaciones netas del ejercicio	3.285	4.516
Diferencias de cambio	80	80
Traspasos de reservas	3.775	5.675
Cancelación por traspasos a fallidos	(3.843)	(4.368)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	8.808	12.618
Dotaciones netas del ejercicio	1.500	2.096
Diferencias de cambio	(25)	(25)
Otros movimientos	-	(36)
Cancelación por traspasos a fallidos	(1.268)	(1.704)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	9.015	12.949

Las recuperaciones de activos en suspenso regularizados del Banco y del Grupo Consolidado en el ejercicio 1994 han ascendido a 452 y 483 millones de pesetas, respectivamente (271 millones de pesetas para el Banco y 281 millones para el Grupo Consolidado en 1993), que se registran minorando en el epígrafe «Amortizaciones y provisiones para insolvencias» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Al 31 de diciembre de 1994, los Fondos de Insolvencia del Banco Herrero y el Grupo Consolidado tenían, respecto a las exigencias de cobertura calculadas según la normativa vigente, un exceso de 506 y 782 millones de pesetas, respectivamente (846 millones para el Banco y 1.398 millones para el Grupo Consolidado). En el ejercicio 1993 se constituyó una provisión genérica por importe de 3.775 y 5.675 millones en el Banco y en el Grupo Consolidado, respectivamente, con cargo a «Reservas de Libre Disposición» con el fin de tener provisionadas al 100% todos los activos dudosos (Nota 2.c).

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, no existen créditos sobre clientes de duración indeterminada.

(7) Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija

Durante el ejercicio 1994 ha entrado en vigor la Circular 6/1994 de Banco de España, que ha modificado los criterios de clasificación y valoración de esta cartera (véase Nota 2.d). Tras la aplicación de dicha Circular, la composición, por naturaleza y sector que lo origina, de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 1994 y 1993 era la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.	Consolidado	1994	1993
Por naturaleza.				
Entidades oficiales de crédito-				
No cotizados	1.088	2.263	1.088	2.320
Otros sectores residentes-				
Cotizados	999	1.999	1.314	2.399
De entidades de crédito no residentes	-	-	917	-
De otros sectores no residentes	-	-	637	2.558
Menos-Fondo de fluctuación de valores	2.087	4.262	3.039	8.194
	(1)	(53)	(2)	(2)
	2.087	4.261	2.986	8.192

El valor de mercado de los valores de la cartera de renta fija al cierre del ejercicio, es de 2.101 y 3.027 millones de pesetas, para los mantenidos en cartera por el Banco y por el Grupo, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el importe nominal de los valores afectos a obligaciones propias o de terceros ascendía a 1.127 y 689 millones de pesetas, respectivamente, tanto en el Banco como a nivel consolidado.

El tipo de interés anual de los valores en cartera del Banco al 31 de diciembre de 1994 estaba comprendido entre el 4% y el 10% (entre el 4% y el 13% al 31 de diciembre de 1993). El tipo de interés medio ponderado del ejercicio 1994, sin incluir aquellos valores adquiridos en años anteriores para el cumplimiento del coeficiente de inversión y los emitidos por el Gobierno de acuerdo con el Real Decreto Ley 8/1984 (rentabilidad media ponderada del 6,74%, aproximadamente) se situaría en el 10,00%, aproximadamente (12,69% para el ejercicio 1993). El efecto de actualizar financieramente los valores cuyo tipo de interés es inferior al coste medio de los recursos ajenos del Banco, no es significativo.

Del total de la cartera de valores de renta fija vencerán en el ejercicio 1995, a nivel del Banco y consolidado, unos importes de 1.469 y 1.591 millones de pesetas, respectivamente.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1994 y 1993, se muestra a continuación:

	<u>Millones de Pesetas</u>		
	<u>Banco</u>	<u>Herrero, S.A.</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	4.305	7.417	
Compras	60.974	67.456	
Ventas y amortizaciones	(61.017)	(66.679)	
Saldo al 31 de diciembre de 1993	4.262	8.194	
Compras	62.719	70.557	
Ventas y amortizaciones	(64.894)	(75.712)	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	2.087	3.039	

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

	<u>Millones de Pesetas</u>		
	<u>Banco</u>	<u>Herrero, S.A.</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	9	37	
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	12	
Utilización de fondos	(8)	(47)	
Saldo al 31 de diciembre de 1993	1	2	
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	263	
Traspasos y otros	-	15	
Utilización de fondos	(1)	(227)	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	-	53	

(8) Valores Representativos de Capital

Acciones y otros títulos de renta variable-

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

	<u>Millones de Pesetas</u>			
	<u>Banco Herrero, S.A.</u>	<u>Consolidado</u>		
	<u>1994</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Acciones cotizadas	54	-	4.451	4.425
Acciones no cotizadas	299	299	299	299
Participaciones en Herrero Ahorro Estudios, F.I.M.	500	-	500	-
Participaciones en Herrero Fondo Internacional, F.I.M.	-	2.877	2.877	2.877
	853	3.176	8.127	7.601
Menos-Fondo de fluctuación de valores	(113)	(102)	(559)	(160)
	740	3.074	7.568	7.441
 Por moneda de contratación:				
En pesetas	853	3.176	6.665	6.449
En moneda extranjera	-	-	1.462	1.152
	853	3.176	8.127	7.601

El valor de mercado de estos títulos, a 31 de diciembre de 1994, es de 760 y 7.703 millones de pesetas para la cartera de renta variable del Banco y del Grupo respectivamente.

A continuación, se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1994 y 1993:

	Millones de Pesetas	
	Banco	Consolidado
	Herrero, S.A.	Consolidado
Saldo al 1 de enero de 1993	703	2.844
Compras	2.754	8.528
Ventas	(151)	(3.771)
Otros	(130)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1993	3.176	7.601
Compras	625	10.303
Ventas	(2.948)	(9.777)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	853	8.127

La evolución del fondo de fluctuación de valores durante los ejercicios 1994 y 1993, ha sido la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Banco	ConsolidADO
	Herrero, S.A.	ConsolidADO
Saldo al 1 de enero de 1993	110	135
Dotación del ejercicio	56	187
Fondos disponibles	(52)	(150)
Otros	(12)	(12)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	102	160
Dotación del ejercicio	167	778
Fondos disponibles	(156)	(379)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	113	559

Al 31 de diciembre de 1994, el valor de las acciones y otros títulos de renta variable incluidos en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos arroja, aproximadamente, una plusvalía latente de 135 millones de pesetas (990 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1993).

Herrero Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, que forma parte de las sociedades filiales consolidadas, gestiona, en la actualidad, cinco fondos de inversiónmobiliaria (Herrero Renta Fija, F.I.M., Herrero Monetario F.I.A.M.M., Herrero Crecimiento, F.I.M., Herrero Fondo Internacional, F.I.M. y Herrero Ahorro Estudios, F.I.M.). Las participaciones de estos fondos fueron suscritas por el Banco en el momento de la constitución de los mismos, y han sido colocadas entre clientes, excepto en el caso de Herrero Estudios, F.I.M., creado en 1994 y que al cierre del ejercicio, el Banco conserva en cartera un importe de 500 millones de pesetas, que arrojan una plusvalía latente de 12 millones de pesetas. Igualmente, al 31 de diciembre de 1993 el Banco mantenía una participación de 2.877 millones de pesetas en Herrero Fondo Internacional F.I.M., con una plusvalía latente, en ese momento, de 92 millones de pesetas. El 28 de diciembre de 1994, dicha participación fue traspasada a Banco Herrero International Limited, la cual, al 31 de diciembre de 1994, arroja una plusvalía latente de 5 millones de pesetas. A dicha fecha, los activos totales agregados, los patrimonios y el número de participes de dichos fondos, son los siguientes.

Fondo	Millones de Pesetas					
	Patrimonio		Activo Total		Número de participes	
	31-12-94	31-12-93	31-12-94	31-12-93	31-12-94	31-12-93
Herrero Renta Fija, F.I.M.	33.248	36.005	33.602	36.489	8.709	8.896
Herrero Monetario, F.I.A.M.M.	22.513	15.853	22.579	15.876	5.036	3.888
Herrero Crecimiento, F.I.M.	2.113	1.387	2.122	1.251	967	453
Herrero Fondo Internacional, F.I.M.	11.547	10.250	11.517	10.093	3.715	2.842
Herrero Ahorro Estudios, F.I.M.	514	-	516	-	52	-
Total	69.935	63.495	70.336	63.709	18.479	16.079

Al 31 de diciembre de 1994, el activo de dichos fondos está constituido, básicamente, por cartera de inversiones financieras y tesorería, de las que 56.852 millones de pesetas corresponden a Letras del Tesoro y Deuda Pública (51.510 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1993).

Participaciones-

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

Nombre, Actividad y Domicilio	Millones de Pesetas									
	Porcentaje de participación			Valor en Libros Consolidados		Datos de cada Sociedad				Información Ejercicio
	Directo	Indirecta	Total	1994	1993	Capital Social	Reservas	Resultados	Perdidas	
Sociedades asociadas-										
No cotizadas:										
Inmobiliaria Sil, S.A.(C/ Serrano 71, Madrid)	50,00	-	50,00	22	22	56	(9)	(1)	-	1994
Inmobiliaria Ulla S.A.(Avda. Sarriá 17, Barcelona)	50,00	-	50,00	-	-	12	8	-	-	1994
Inmobiliaria Ysoba S.A.(C/ Serrano 71, Madrid)	50,00	-	50,00	-	-	25	14	-	-	1994
Comunidad de Bienes BIG 90 (Desarrollo y comercialización de un paquete informático de gestión para entidades financieras) (C/ Fruela 11, Oviedo)	41,66	-	41,66	-	-	120	1	-	-	1994
Comunidad de Bienes MEP-92 (Desarrollo y comercialización de un sistema informático) (C/ Fruela 11, Oviedo)	33,33	-	33,33	-	-	69	(10)	-	-	1994
Cotizadas:										
Inmobiliaria Asturiana, S.A. (C/ Fruela 11, Oviedo) (Grupo)	32,31	6,78	39,09	209	192	33	487	225	8	1994
Otras cotizadas:										
Banco Mapfre, S.A. (Paseo de Recoletos 25, Madrid)	8,45	-	8,45	-	-	17.253	6.545	310	-	1994
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.(Plaza de la Gesta 1, Oviedo)	2,61	1,02	3,63	1.682	2.034	37.732	50.400	9.076	264	1993
Otras no cotizadas:										
Sistemas 48, S.A. (C/ Francisco Remiro 1, Madrid)	1,60	-	1,60	116	95	427	5.506	1.289	15	1993
Aumento de valor por puesta en equivalencia				2.029	2.343					
				135	53					
				2.164	2.396					

El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1993 en el saldo del capítulo «Participaciones» a nivel consolidado, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Saldo al inicio del ejercicio	2.396	2.795
Adquisiciones	118	47
Ventas	(456)	(439)
Puesta en equivalencia	82	(44)
Otros	-	118
Dotación neta al fondo de fluctuación	24	(81)
Saldo al final del ejercicio	2.164	2.396

El beneficio neto de las enajenaciones de la cartera de participaciones durante los ejercicios 1994 y 1993, ha sido de 868 y 436 millones de pesetas, respectivamente. Dicho beneficio se encuentra incluido en el capítulo «Beneficio por Operaciones Financieras» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 27).

Al 31 de diciembre de 1994, el precio de mercado de estos valores es de 9.691 millones de pesetas, tomando para ese cálculo, en el caso de las sociedades cotizadas, el valor de cotización bursátil al cierre del ejercicio. A dicha fecha, los importes más significativos de los valores incluidos en esta cartera, a precio de mercado, son los correspondientes a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y Banco Mapfre, S. A., por 4.924 y 4.375 millones de pesetas, respectivamente. Al 31 de diciembre de 1994, el valor de las participaciones incluidas en este capítulo de los balances de situación adjuntos, arroja, aproximadamente, una plusvalía latente de 7.527 millones de pesetas (9.456 millones de pesetas en 1993).

(9) Activos Materiales

El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1993 en las cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas							
	Banco Herrero, S.A.				Consolidado			
	Terrenos y Edificios Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario Instalaciones y Otros	Total	Terrenos y Edificios Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario Instalaciones y Otros	Total
Coste regularizado y actualizado-								
Saldo al 1 de enero de 1993	3.851	652	11.117	15.620	3.851	942	11.173	15.966
Adiciones	203	256	949	1.408	203	1.419	1.225	2.847
Salidas por bajas o reducciones	(11)	(200)	(50)	(251)	(1)	(372)	(59)	(432)
Transferencias o traspasos	-	-	4	4	-	(3)	7	4
Saldo al 31 de diciembre de 1993	4.053	708	12.020	16.781	4.053	1.986	12.346	18.385
Adiciones	8	142	942	1.092	8	1.179	972	2.159
Salidas por bajas o reducciones	(2)	(167)	(178)	(347)	(2)	(684)	(244)	(930)
Transferencias o traspasos	-	-	(10)	(10)	-	-	16	16
Saldo al 31 de diciembre de 1994	4.059	683	12.774	17.516	4.059	2.481	13.090	19.630
Amortización acumulada-								
Saldo al 1 de enero de 1993	867	82	6.897	7.846	867	82	6.919	7.868
Adiciones	65	16	974	1.055	65	16	986	1.067
Salidas por bajas o reducciones	-	(4)	(16)	(20)	-	(4)	(16)	(20)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	932	94	7.855	8.881	932	94	7.889	8.915
Adiciones	68	21	966	1.065	68	21	989	1.078
Salidas por bajas o reducciones	(2)	(4)	(158)	(164)	(2)	(4)	(136)	(142)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	938	111	8.863	9.772	938	111	8.742	9.851
Activos materiales al								
31 de diciembre de 1994	3.061	572	4.111	7.744	3.061	2.370	4.348	9.779
Menos-Fondos para bienes adjudicados	-	(108)	-	(108)	-	(737)	(176)	(913)
3.061	484	4.111	7.636	3.061	1.633	4.172	8.866	

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

En el Grupo Consolidado, el saldo contable de los activos adjudicados antes de provisiones asciende, al 31 de diciembre de 1994 y 1993, a 2.136 y 1.675 millones de pesetas, respectivamente.

La cuenta de «Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales», para los ejercicios 1994 y 1993, se desglosa:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Dotación inmovilizado material	1.055	1.055	1.078	1.067
Dotación gastos amortizables	45	-	115	12
Saneamiento inmovilizado adjudicado	(5)	104	350	211
	1.095	1.159	1.543	1.290

(10) Otros Activos

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

	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Operaciones en camino	601	1.526	601	1.526
Hacienda Pública:				
Impuestos anticipados	1.211	1.075	1.215	1.079
Otros saldos fiscales recuperables	827	1.157	1.030	1.419
Otros conceptos	424	468	470	532
	3.063	4.226	3.316	4.556
Dividendos activos a cuenta (Nota 1)	846	846	833	936
	3.909	5.072	4.149	5.492

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

(11) Cuentas de Periodificación-Activo

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

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		ConsolidADO	
	1994	1993	1994	1993
Devengos de productos no vencidos-				
De certificados del Banco de España	214	244	218	248
De entidades de crédito	665	689	662	689
De inversiones crediticias	1.627	2.566	1.879	2.533
De la cartera de renta fija	579	561	603	627
	3.085	4.060	3.362	4.097
Intereses no devengados de recursos tomados a descuento		22	54	491
Saneamiento de valores de renta fija (Nota 4)		8	-	8
Gastos pagados no devengados	168	159	171	159
Otras periodificaciones		46	-	46
	3.253	4.295	3.587	4.801

(12) Entidades de Crédito-Pasivo

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

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		ConsolidADO	
	1994	1993	1994	1993
Por naturaleza:				
A la vista-				
Cámara de compensación	207	559	207	559
Otros débitos-				
Banco de España	14.000	15.000	14.000	15.000
Cuentas a plazo	7.853	9.426	7.853	9.426
Cesión temporal de activos		288	-	288
Otras cuentas	2.879	7.683	2.798	2.132
	24.732	32.397	24.651	26.846
	24.939	32.956	24.858	27.405
Por moneda:				
En pesetas	17.506	24.386	17.425	18.835
En moneda extranjera	7.433	8.570	7.433	8.570
	24.939	32.956	24.858	27.405

Al 31 de diciembre de 1994, el desglose por fecha de vencimiento de los capítulos «Banco de España» y «Cuentas a Plazo», tanto para el Banco y como para el Grupo Consolidado es:

	Millones de Pesetas	
	Banco	Consolidado
	Herrero, S.A.	Consolidado
Hasta 3 meses	20.589	20.589
Entre 3 meses y 1 año	909	909
Entre 1 año y 5 años	329	329
Más de 5 años	26	26
	<u>21.853</u>	<u>21.853</u>

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el Banco tenía cedidos al Banco de España 14.000 y 15.000 millones de pesetas, respectivamente, de certificados emitidos por el propio Banco de España, adquiridos en cumplimiento de la normativa sobre el coeficiente de caja (véase Nota 4).

En esta fecha, 31 de diciembre de 1994, el tipo de interés de los saldos en pesetas de las «Cuentas a plazo» oscilaba entre el 7,76% y el 13,50% (entre el 13,25% y el 13,50% al 31 de diciembre de 1993) siendo el tipo medio, durante los ejercicios 1994 y 1993, para estas cuentas, del 11,39% y el 12,28% respectiva y aproximadamente.

(13) Débitos a Clientes

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

	Millones de Pesetas			
	Banco	Consolidado		
	Herrero, S.A.	1994	1993	1994
Por naturaleza y sector:				
Administraciones Públicas	5.871	6.361	5.991	6.646
Otros sectores residentes				
Cuentas corrientes	50.150	55.905	50.048	55.695
Cuentas de ahorro	59.745	59.422	59.745	59.422
Imposiciones a plazo	108.192	93.078	108.192	93.078
Cesión temporal de activos y participaciones de activos	52.637	51.050	48.974	48.622
Otras cuentas	1.480	1.124	1.479	1.924
	<u>272.204</u>	<u>260.579</u>	<u>268.438</u>	<u>258.741</u>
No residentes	19.859	17.816	19.859	17.816
	<u>297.934</u>	<u>284.756</u>	<u>294.288</u>	<u>283.203</u>
Por moneda de contratación:				
En pesetas	280.865	269.459	277.219	267.181
En moneda extranjera	17.069	15.297	17.069	16.022
	<u>297.934</u>	<u>284.756</u>	<u>294.288</u>	<u>283.203</u>

A continuación, se indica el desglose de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 adjuntos, atendiendo al plazo de vencimiento:

	Millones de Pesetas	
	Banco	Consolidado
	Herrero, S.A.	Consolidado
A la vista	117.680	117.712
Hasta 3 meses	136.004	132.341
Entre 3 meses y un año	36.358	36.343
Entre 1 año y 5 años	7.892	7.892
	<u>297.934</u>	<u>294.288</u>

(14) Débitos Representados por Valores Negociables

El capítulo «Débitos Representados en Valores Negociables» de los balances de situación adjuntos, recoge las participaciones hipotecarias emitidas por el Banco, pagarés de empresa emitidos por sociedades del Grupo y las cédulas hipotecarias emitidas por Herreró, Sociedad de Crédito Hipotecario, S.A. El tipo medio ponderado del ejercicio de 1994 de estas emisiones es el 7,75% (9,73% en 1993). El desglose de estas emisiones, al 31 de diciembre de 1994, atendiendo al plazo de vencimiento, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Banco	Consolidado
	Herrero, S.A.	
Hasta 3 meses	-	9
Entre 3 meses y 1 año	-	733
Entre 1 año y 5 años	-	350
		1.092

Las participaciones hipotecarias del Banco, en poder de Herreró Sociedad de Crédito Hipotecario, que el 31 de diciembre de 1993 eran de 275 millones de pesetas, se han amortizado en su totalidad a lo largo del ejercicio 1994.

(15) Otros Pasivos

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

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Operaciones en camino	253	380	253	380
Obligaciones a pagar	872	508	1.392	839
Impuestos diferidos	315	157	315	157
Otros conceptos	299	235	400	285
	1.739	1.280	2.360	1.661

(16) Cuentas de Periodificación - Pasivo

El detalle de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		ConsolidADO	
	1994	1993	1994	1993
Devengos de costes no vencidos-				
De entidades de crédito	83	260	83	260
De acreedores	1.838	2.436	1.836	2.610
Otros	8	82	8	82
	1.929	2.778	1.927	2.952
Productos no devengados en operaciones tomadas a descuento	1.229	3.220	1.229	3.221
Gastos devengados no vencidos	700	662	737	722
Otras periodificaciones	35	30	320	54
	3.893	6.690	4.213	6.949

(17) Provisiones para Riesgos y Cargas

La composición de estas provisiones al 31 de diciembre de 1994 y 1993, era la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Fondo de pensiones	7.235	6.728	7.235	6.728
Provisión para impuestos			76	93
Fondo de insolvencias pasivos contingentes	256	201	256	201
Otras provisiones	420	387	420	404
	<u>7.911</u>	<u>7.316</u>	<u>7.987</u>	<u>7.426</u>

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1994 y 1993, en el epígrafe «Fondo de pensiones» del Banco, han sido los siguientes:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Saldo al inicio del ejercicio	6.728	6.334
Dotación a resultados (Nota 26)	633	779
Pagos a pensionistas	(398)	(337)
Dotación (recuperación) neta al fondo de pensiones (Nota 28)	272	(48)
	<u>7.235</u>	<u>6.728</u>

(18) Fondo para Riesgos Generales

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

(19) Intereses Minoritarios

Los movimientos habidos, en los ejercicios 1994 y 1993, en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Saldo al inicio del ejercicio	3.464	3.659
Participación en el beneficio del ejercicio anterior	809	196
Variación de la participación en sociedades	(89)	(147)
Dividendos	(298)	(208)
Otros		(36)
Saldo al final del ejercicio	3.886	3.464

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

Los beneficios atribuibles a «minoritarios» ascienden, al 31 de diciembre de 1994 y 1993, a 428 y 809 millones de pesetas, respectivamente, incluidos en el capítulo «Beneficios del ejercicio» bajo el epígrafe «De minoritarios», de los Balances de situación adjuntos.

(20) Capital Social

Al 31 de diciembre de 1994, el capital social de Banco Herrero, S.A., estaba formalizado en 7.694.864 acciones nominativas de idénticos derechos políticos y económicos, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas, desembolsadas y representados por anotaciones en cuenta. Dichas acciones están admitidas en su totalidad a cotización en las Bolsas Oficiales de Comercio y se contratan en el mercado continuo.

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

El capital social del banco no ha sufrido variación alguna durante los ejercicios 1994 y 1993.

De acuerdo con la autorización de la Junta, se han intermediado acciones de la sociedad matriz con la finalidad de asegurar la liquidez en el mercado. El movimiento habido en el capítulo «Acciones Propias» de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 1994 y 1993, es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Nominal	Resto	Total
Saldo al 1 de Enero de 1993	80	503	489
Adquisición de acciones	14	86	100
Venta de acciones	(7)	(48)	(55)
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	-	-	94
Saldo al 31 de diciembre de 1993	87	541	628
Adquisición de acciones	5	40	45
Venta de acciones	(5)	(33)	(38)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	87	548	635

(21) Reservas

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, la composición de los capítulos de reservas y pérdidas en Sociedades Consolidadas incluidos en los balances de situación adjuntos, era como sigue:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Reservas restringidas:				
Reserva legal	994	994	994	994
Reservas indisponibles	866	866	866	866
Reservas de libre disposición:				
Previsión libertad de amortización	32	42	32	42
Real Decreto-Ley 2/1985	18.111	16.866	18.111	16.866
Otras reservas	20.003	18.768	20.003	18.768
Primas de emisión	12	12	12	12
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	1	1
Reservas en sociedades consolidadas:				
Restrigidas	-	-	454	451
De libre disposición	-	-	3.343	2.986
	20.016	18.781	23.813	22.218

Durante los ejercicios 1994 y 1993, los movimientos que se han producido en estas cuentas de reservas han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Saldo al inicio del ejercicio	18.781	21.185	22.218	25.464
Beneficio neto del ejercicio anterior	3.082	3.217	3.597	3.723
Dividendos y prima asistencia Junta General	(1.847)	(1.846)	(1.825)	(1.819)
Variación de participación en sociedades y otros	-	-	(9)	(12)
Diferencias de cambio de consolidación	-	-	(168)	537
Traspaso a fondos de insolvencias	-	(3.775)	-	(5.675)
	20.016	18.781	23.813	22.218

El 31 de diciembre de 1993 se realizaron en el Banco y en el Grupo Consolidado los traspasos de 3.775 y 5.675 millones de pesetas, respectivamente, de las «Reservas de Libre disposición» al «Fondo de Provisión para Insolvencias» (ver Notas 2.c y 6).

El Banco y algunas de las sociedades consolidadas, al amparo de lo establecido en las diferentes disposiciones legales aplicables -Leyes de Actualización de Balances-, han regularizado y actualizado el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable de su cartera. La última actualización practicada por el Banco ha sido de acuerdo con la «Actualización Ley de Presupuestos 1983». Los incrementos habidos por la aplicación de estas disposiciones, así como su utilización hasta el 31 de diciembre de 1994, se refleja a continuación:

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

Recursos propios:

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

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

Con el fin de completar la normativa anterior, el Banco de España emitió el 17 de diciembre de 1993 la Circular 12/1993, revisando el tratamiento de los límites en divisas, estableciendo los requerimientos de recursos propios por los riesgos ligados a la cartera de negociación, definiendo los grandes riesgos y concretando los límites de concentración de riesgos. Esta normativa, complementa a la Circular 5/1993 de Banco de España en la que se acotan en relación a los recursos propios los grandes riesgos, y aborda determinadas modificaciones relativas a los requerimientos de recursos propios mínimos individuales para las entidades de crédito integradas en un grupo consolidable. Al 31 de diciembre de 1994, tanto el Banco como el Grupo Consolidado, cumplen con todos los requisitos expuestos en las citadas circulares. A dicha fecha, los recursos propios consolidados computables de Grupo Banco Herrero exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la normativa vigente en 12.433 millones de pesetas (10.948 millones de pesetas en 1993).

Asimismo, el Grupo Consolidado Banco Herrero, al 31 de diciembre de 1994, cumple el límite establecido por la normativa sobre concentración de riesgos.

Reserva legal:

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

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, la reserva legal del Banco superaba el porcentaje mínimo sobre el capital social exigido y el resto de las Sociedades Dependientes consolidadas habían cumplido con sus obligaciones.

Reserva para acciones propias y de la sociedad dominante-

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

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

Banco Herrero, S.A. se acogió a lo establecido en el Real Decreto-Ley 2/1985 (de 30 de abril) sobre libertad de amortización a efectos fiscales para determinadas inversiones en activo fijo nuevo, y aplicó 843 millones de pesetas a dicha previsión con cargo a la distribución de resultados de los ejercicios 1985 y 1986. En el ejercicio 1994 y como consecuencia de lo expuesto en el Real Decreto Ley 3/1993 (de 26 de febrero) de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo que permite reconocer una amortización superior a la técnica por los activos fijos materiales nuevos adquiridos desde el 3 de marzo de 1993, el Consejo de Administración propone a la Junta General de señores accionistas aplicar una previsión de 54 millones de pesetas con cargo a la distribución de resultados del año 1994. Dado que la deducción fiscal por dicho concepto supone un diferimiento de impuestos, que deberán pagarse en años posteriores, las previsiones dotadas para el impuesto sobre Sociedades en este ejercicio, incluyeron el correspondiente impuesto diferido.

Primas de emisión-

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

Reservas en sociedades consolidadas-

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

(22) Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, las principales operaciones, compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones bancarias contabilizadas en «Cuentas de Orden», eran los siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Pasivos contingentes:				
Activos afectos a obligaciones de terceros	10	10	10	10
Avalos y cauciones	24.004	19.703	24.004	19.632
Otros pasivos contingentes	1.037	577	1.037	577
	25.051	20.290	25.051	20.219
Compromisos:				
Disponibles por terceros	40.345	38.989	46.145	35.002
Menos- Fondo de insolvencias pasivos contingentes	(256)	(201)	(256)	(201)
	65.140	59.078	70.940	55.020

(23) Situación Fiscal

El Banco y las sociedades filiales consolidadas presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables. En los últimos años, el Ministerio de Economía y Hacienda ha concedido dos prórrogas en la aplicación del Régimen de Declaración Consolidada al Banco como sociedad dominante y como dominadas aquellas sociedades filiales españolas que cumplan los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades, una el 25 de septiembre de 1991, para el trienio 1991 a 1994, y otra, el 16 de noviembre de 1994, para el periodo 1994-1996.

De conformidad con la normativa mercantil y las disposiciones de Banco de España, ha sido registrado el Impuesto sobre Sociedades como un gasto en la cuenta de resultados del ejercicio, de acuerdo al principio del devengo. Como consecuencia de las diferencias existentes entre las normas contables y las tributarias, el impuesto correspondiente al resultado contable no coincide con el importe de la liquidación tributaria que determina la cuota a satisfacer a la Hacienda Pública. En este sentido, en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1994 y 1993, cuya provisión se incluye dentro del Capítulo «Débitos a clientes» de los balances de situación adjuntos, se han considerado, entre otros, los siguientes aspectos:

- De acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente en relación con el régimen de transparencia fiscal, el Banco integra en sus bases imponibles del impuesto los resultados obtenidos (generalmente del ejercicio anterior) por las sociedades participadas a que es de aplicación dicho régimen.

- El Banco decidió, dentro del plazo establecido por la Ley 8/1987 de Planes y Fondos de Pensiones, no optar por el régimen previsto en la citada Ley y, por tanto, se vienen considerando las dotaciones efectuadas al fondo de pensiones como gastos fiscalmente no deducibles hasta que no se efectúen los pagos por pensiones. De acuerdo con las normas fijadas por Banco de España, durante 1994 y 1993, se han contabilizado 136 y 85 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes al impuesto anticipado por este concepto, a recuperar en los próximos diez años.

- Los aumentos o disminuciones en la base imponible del impuesto son derivados de diferencias temporales originadas, por el diverso tratamiento fiscal de las dotaciones a fondos de insolvencia y a otros fondos especiales, previsión libertad de amortización y Fondos de Fluctuación de Valores de Renta Fija.

- Los beneficios fiscales previstos en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en forma de deducciones y bonificaciones, suponen en el cálculo de la provisión de los ejercicios 1994 y 1993 un importe estimado de 336 y 124 millones de pesetas, respectivamente.

- En 1994 el Banco ha contabilizado impuestos diferidos por importe de 73 millones de pesetas, que corresponden básicamente a la Previsión de libertad de amortización, según lo regulado en el Real Decreto-Ley 3/1993.

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

(24) Operaciones con Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo Financiero Banco Herrero, al cierre de los ejercicios 1994 y 1993, con aquellas sociedades en las que participa en un porcentaje igual o superior al 20% (10% si cotizan en Bolsa), pero que no han sido consolidadas por integración global, es el siguiente (Nota 8):

Millones de Pesetas	
1994	1993

Balance de situación:

Cartera de valores	366	267
Acreedores	451	179
Devengos de costes no vencidos	9	-
Cuenta de resultados:		
Costes financieros	15	7
Productos financieros	-	-

(25) Productos de Inversiones Financieras y Comisiones Percibidas

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

Millones de Pesetas			
Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
1994	1993	1994	1993

Intereses y rendimientos asimilados:

De entidades de crédito	7.860	12.224	6.242	10.474
De la cartera de renta fija	5.621	4.468	5.879	4.726
De créditos sobre clientes	16.879	21.769	20.014	25.650
Otros productos	229	273	240	273
Total	30.589	38.734	32.375	41.123

Comisiones percibidas:

Por pasivos contingentes	366	315	362	315
Por servicios de cobros y pagos	1.756	1.860	1.824	1.910
Por servicios de valores	1.213	812	1.888	1.066
Otras comisiones	587	555	467	442
Total	3.922	3.542	4.541	3.733

El volumen patrimonial gestionado directamente por el Banco Herrero, al cierre de los ejercicios 1994 y 1993, ascendía a 998 y 1.135 millones de pesetas, respectivamente. Las comisiones obtenidas por la gestión del volumen patrimonial anteriormente reseñado ascienden en 1994 y 1993 a 74 y 54 millones de pesetas, respectivamente.

(26) Intereses y Cargas Asimiladas

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

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Intereses y cargas asimiladas:				
De Banco de España	1.194	1.292	1.194	1.292
De entidades de crédito	645	1.001	646	1.290
De acreedores	14.313	19.235	14.063	18.782
De empréstitos	22	47	292	1.366
Costo imputable fondo pensiones	633	779	633	779
Otros intereses	—	1	103	1
	16.807	22.355	16.931	23.510

(27) Beneficios por Operaciones Financieras

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

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		ConsolidADO	
	1994	1993	1994	1993
Beneficios (pérdidas) netos por ventas y amortizaciones				
Beneficios (pérdidas) netos por ventas y amortizaciones	765	894	1.535	1.564
Fondos de fluctuación de valores (neto)	(299)	200	(738)	196
Productos netos por diferencias de cambio	168	234	69	442
Resultados de derivados financieros, neto	2	1	(20)	(23)
	636	1.329	846	2.179

(28) Gastos de Personal

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

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		ConsolidADO	
	1994	1993	1994	1993
Sueldos y gratificaciones personal activo				
Sueldos y gratificaciones personal activo	5.876	5.663	6.087	5.850
Dotaciones netas de los fondos de pensiones internos (Nota 17)	272	48	272	48
Seguros sociales	1.578	1.560	1.612	1.596
Otros gastos	296	262	298	265
	8.022	7.437	8.269	7.663

El número medio de empleados del Banco y del Grupo Financiero en los ejercicios 1994 y 1993, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S.A.		ConsolidADO	
	1994	1993	1994	1993
Dirección General				
Dirección General	11	12	15	16
Jefes	692	671	707	688
Administrativos	772	794	786	808
Subalternos y oficios varios	36	42	36	42
	1.511	1.519	1.544	1.554

(29) Retribuciones y Otras Prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 1994 y 1993, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de Banco Herrero, en todas las sociedades que forman el Grupo, en concepto de atenciones estatutarias y sueldos, registrados en el epígrafe «Otras gastos administrativos» ascendieron a 349 y 335 millones de pesetas a nivel consolidado. Los importes mencionados no incluyen los sueldos percibidos por los directivos que forman parte de los Consejos de Administración de las Sociedades Dependientes consolidadas.

Al 31 de diciembre de 1994, los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 186 millones de pesetas aproximadamente (258 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1993). Estos créditos, excluyendo aquellos concedidos al amparo de relaciones laborales, devengan en su conjunto un tipo de interés anual superior al preferencial del Banco.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales de los Consejos de Administración de todo el Grupo Financiero, salvo las que se derivan de las estipulaciones del Convenio Colectivo para la Banca en aquellos casos en los que los Consejeros son a la vez empleados del Banco (véase Nota 2.h).

(30) Cuadro de Financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación de Banco Herrero, S.A. y del Grupo Financiero correspondiente a los ejercicios 1994 y 1993:

	Millones de Pesetas			
	Banco Herrero, S. A.		ConsolidADO	
	1994	1993	1994	1993
ORIGEN DE FONDOS:				
Recursos generados por las operaciones-				
Beneficio del ejercicio	2.766	3.082	3.290	3.597
Participación de minoritarios en los resultados	-	-	428	809
Amortizaciones de inmovilizado	1.055	1.055	1.078	1.079
Dotación neta a los fondos de insolvencia	1.530	3.371	2.126	4.602
Variación neta de los fondos de fluctuación de valores	299	(200)	738	(196)
Dotación al fondo interno de pensiones	905	731	905	731
Saneamiento de inmovilizado financiero y material	151	1.292	216	508
Beneficios netos en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(858)	(450)	(868)	(421)
	5.848	8.881	7.913	10.709
Variación patrimonial (Notas 20 y 21)-				
Diferencias de conversión	-	-	(168)	536
Acciones propias	-	-	(7)	(45)
Otras variaciones patrimoniales	-	-	(9)	(11)
	5.848	8.881	7.729	11.189
Inversión crediticia -disminución neta-	868	10.317	-	12.848
Títulos de renta fija -disminución neta-	13.041	-	16.111	-
Títulos de renta variable no permanente -disminución neta-	2.324	-	-	32.495
Acreedores y empréstitos -incremento neto-	13.178	38.679	2.942	-
Venta de inversiones permanentes -				
Venta de participaciones	1.246	887	1.324	981
Venta de elementos de inmovilizado	195	245	897	385
Otros conceptos activos menos pasivos -variación neta-	-	1.553	113	2.042
Total origen de fondos	36.700	60.562	29.116	59.940
APLICACION DE FONDOS:				
Dividendos y prima de asistencia a junta pagados en el ejercicio	1.847	1.847	1.825	1.819
Intereses minoritarios -disminución neta-	-	-	387	391
Inversión crediticia -incremento neto-	-	-	4.255	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro -variación neta-	32.179	21.450	19.756	23.247
Títulos de renta fija -incremento neto-	-	26.507	-	26.545
Títulos de renta variable no permanente -incremento neto-	-	2.484	526	4.860
Adquisición de inversiones permanentes:				
Compra y suscripción de participaciones	812	6.862	200	227
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.082	1.412	2.167	2.851
Otros conceptos activos menos pasivos -variación neta-	780	-	-	-
Total aplicación de fondos	36.700	60.562	29.116	59.940

(31) Fusión por absorción de Inmobiliaria Interprovincial, S.A..

Inmobiliaria Plaza de Madrid, S.A. e Inmobiliaria Serrano, S.A.

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

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

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

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

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

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

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



Banco Herrero

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1994

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE:

Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero Garralda, Marqués de Aledo

VICEPRESIDENTE 1º EJECUTIVO:

D. Ignacio Herrero Alvarez

VICEPRESIDENTE 2º:

D. Eduardo Aznar y Sáinz-Aguirre

CONSEJEROS:

Dña. María Herrero Garralda

D. Juan María Urquiola Permisán

D. Luis Orejas Canseco

Excmo. Sr. D. Juan Alvargonzález González

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

D. Alejandro Aznar y Sáinz-Aguirre

Ilmo. Sr. D. Martín González del Valle y Herrero, Barón de Grado

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

D. Javier de León Herrero

D. Fernando María Masaveu Herrero,
en representación de Corporación Masaveu,S.A.

CONSEJERO - DIRECTOR GENERAL:

D. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta

CONSEJERO-SECRETARIO:

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

LETRADO ASESOR:

Ilmo. Sr. D. Manuel Alvarez-Valdés y Valdés

EL EJERCICIO SOCIAL DE 1994

LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Durante 1994 se ha consolidado la recuperación económica internacional, iniciada a finales de 1993. La economía norteamericana ha actuado como motor de este relanzamiento, al continuar expandiéndose a un ritmo anual del 3,8% impulsado tanto por la fortaleza del consumo privado, como por la de la inversión.

Este dinamismo de la economía de los Estados Unidos ha inducido en Europa un crecimiento similar, aunque con ritmos desiguales según los diferentes países.

El Reino Unido, al encontrarse en una fase más avanzada de su ciclo económico, ha podido obtener un crecimiento de su Producto Interior Bruto similar al de Norteamérica.

La Economía Alemana, por su parte, ha crecido a un ritmo del 2,8% saliendo así del ciclo recesivo en la que estaba sumida, como consecuencia del proceso de unificación interior. El motor de la expansión ha sido el fuerte desarrollo económico de la zona oriental, gracias a la expansión del sector de la construcción, un avance importante de los niveles de exportación y un crecimiento moderado del consumo privado.

Por lo que respecta al resto de los países de la Unión Europea, estos han experimentado crecimientos de sus economías en torno del 2% al 3%.

En Japón, la economía se ha recuperado de forma lenta pero gradual, con crecimiento de su Producto Interior Bruto del 0,7%, lo cual le ha permitido mejorar en una décima su tasa de desempleo, que ha pasado del 2,9% al 2,8% en los últimos doce meses.

La recuperación de la economía internacional, ha permitido una reducción

significativa de los niveles de desempleo en algunos países, como es el caso de Estados Unidos e Inglaterra donde la tasa de desempleo ha caído en 1,3 puntos porcentuales. En aquellos otros países desarrollados en los que no se han logrado resultados tan brillantes, si se ha observado una clara inversión del proceso de deterioro de años anteriores.

El comercio internacional siguió presidido por los desequilibrios ya tradicionales. Así, la reanudación de las conversaciones bilaterales Estados Unidos-Japón no ha producido efectos significativos.

El día 1 de Enero entró en funcionamiento el Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, Canadá y México (NAFTA), que configura el mayor mercado único del Mundo. Con fecha 1 de Enero de 1995, está prevista a su vez, la entrada en funcionamiento del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), unión aduanera entre Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay.

Es importante destacar que la reactivación de las economías de los países desarrollados se está llevando a cabo sin alteración en el buen comportamiento de los precios. El crecimiento medio de la inflación en Europa se ha situado en torno al 3%, gracias a una contención de los costes de la mano de obra y de los precios de las materias primas alimenticias.

No obstante lo anterior, las autoridades monetarias de todos los países han mantenido una actitud vigilante. Resultado de la cual ha sido la sucesiva elevación de los tipos de interés a corto plazo en los Estados Unidos.

Esta elevación, no ha sido sin embargo suficiente para atajar el progresivo desplome de la cotización del dólar, que ha llegado a sus mínimos históricos respecto al Marco Alemán y al Yen Japonés. En este fenómeno, aparte de razones coyunturales como puedan ser el fuerte

desequilibrio exterior asociado a la recuperación económica o la crisis Mejicana, existen también razones estructurales asociadas a la progresiva pérdida por parte del dólar de su condición de reserva internacional.

El desplome sin precedentes del valor de la moneda norteamericana desató una tormenta financiera que ha afectado, muy duramente, a las monedas más débiles del sistema de cambios europeo, en particular a la peseta que, entrado ya el año 1995 sufrió su cuarta devaluación desde su incorporación al sistema de cambios.

Para 1995, se espera que la Reserva Federal continúe subiendo los tipos de interés para evitar que el crecimiento económico real se mantenga por encima del potencial (2,5%) y logre, al desacelerar el consumo privado, un crecimiento más lento, más sostenido y menos inflacionario. En Alemania, se espera que continúe el crecimiento económico, que no parece encontrar obstáculos visibles, a excepción de la introducción en 1995 del "Impuesto de la solidaridad", para financiar los costes de la reunificación y que podría provocar una pequeña contracción del consumo privado.

LA ECONOMÍA NACIONAL

Durante 1994 se ha consolidado también la recuperación económica española, aunque se ha manifestado con menor intensidad que en otros países. Las sucesivas devaluaciones de la peseta, el descenso de los tipos de interés, la contención de los costes interiores y la mejoría del clima económico en la Unión Europea han permitido al país salir de la recesión, propiciando un crecimiento del Producto Interior Bruto del 2%.

Durante la primera mitad del año, el crecimiento estuvo alimentado casi exclusivamente por el sector exterior para, en la segunda mitad, pasar a sustentarse en una recuperación importante de la inversión (1%), aunque se observa una todavía baja aceleración del consumo interno (0,9%).

El crecimiento de la economía ha

repercudido favorablemente en la situación del mercado del trabajo, al conseguir estabilizar la tasa de desempleo en el 23,9%, ayudado también, por las nuevas modalidades de contratación y la moderación salarial. El crecimiento de los salarios sigue, sin embargo, superando al de nuestros principales competidores.

El aumento de los precios en un 4,3% frente a un 4,9% en 1993, supone un avance, pero no en términos de convergencia, ya que en tasa anual, la inflación española en 1994 se situó en torno a 2,5 puntos por encima de la de los mejores países de la Unión, casi el doble del objetivo de convergencia.

El Déficit Público en 1994 se redujo ligeramente respecto al año anterior, por primera vez en cinco años, y se ajustó a las cifras presupuestadas, hasta situarse en el 6,7% del PIB, más del doble de la cifra exigida por las condiciones de convergencia y convirtiéndose así, en el más grave de los desequilibrios de la economía española y en uno de los factores que más aleja a nuestra economía de la posibilidad de integrarse en la Unión Monetaria.

Por su parte, el Déficit Comercial ha crecido, debido a la ralentización, en la segunda mitad del año, del ritmo de expansión de las exportaciones, una vez agotados los efectos de las devaluaciones de 1993, así como por el creciente peso de las importaciones de productos intermedios.

El afianzamiento de la recuperación económica, y lo que este hecho significa en términos de inflación, ha agotado el proceso de bajada de los tipos de interés que había estado vigente durante el año 1993 y, con menor intensidad durante la primera mitad de 1994. Así, al final de dicho año, los tipos a corto plazo adquieren una clara tendencia alcista, alimentada por la inestabilidad de los mercados monetarios y la creciente desconfianza en la firmeza de la política económica de nuestro país.

La peseta, nuevamente se ha convertido en una de las monedas más débiles del Sistema Monetario Europeo, sufriendo en el último período del año una depreciación continua con respecto al marco, cerrando el año con un

mínimo histórico en su paridad respecto a éste, lo que sería el antícpo de la devaluación ya comentada.

A pesar de lo positivo de la recuperación económica, persisten en la economía los ya tradicionales desequilibrios básicos: inflación y déficit, que hacen que nuestra economía no cumpla, por primera vez, ninguno de los requisitos de convergencia. Así, el futuro de la reactivación y de nuestra posible incorporación a la Unión Monetaria lejos de acercarse parece alejarse, confirmando la necesidad de medidas firmes y urgentes.

EL EJERCICIO DE LA BANCA

Para la Banca Española, el ejercicio de 1994 ha sido sin lugar a dudas, uno de los más difíciles de los últimos años. Los bajos tipos de interés, la débil demanda de crédito y las pérdidas en Deuda Pública contabilizadas en la primera mitad del año, han determinado que el margen ordinario se haya recortado en un 12,31%, y el margen de explotación lo haya hecho en un 30,73%. Las menores dotaciones para insolvencias y los mayores resultados extraordinarios respecto a los obtenidos en 1993, explican el descenso de los resultados antes de impuestos en un 22,64%.

Respecto a 1995, es de esperar que los resultados de la Banca evolucionen favorablemente, basándose en una recuperación de la demanda crediticia, el aumento del volumen de negocio, la disminución de la morosidad y la tendencia al alza de los tipos de interés, que permita una mejora de los márgenes de intermediación.

EL EJERCICIO DEL GRUPO BANCO HERRERO

Como ya se ha reflejado anteriormente, 1994 no ha sido el año de la recuperación del Sistema Financiero. La caída lenta y sostenida de los márgenes de intermediación, la ligera recuperación de la morosidad y la tibiedad de la recuperación económica, han hecho que los resultados de la banca hayan sufrido una nueva crisis, agravada, por el comportamiento de los mercados de la Deuda Pública en contraposición al ejercicio anterior. Es, en este entorno, dónde se debe valorar la evolución de la Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado Banco Herrero.

Durante 1994, el Grupo Banco Herrero ha obtenido un beneficio líquido consolidado de 3.290 millones de pesetas, frente a 3.597 millones del año anterior, lo que supone una disminución del 8,53%. Dichos beneficios representan el 0,88% sobre los activos medios totales y 428 pesetas por acción.

El dividendo por acción se ha mantenido en 220 pesetas, con lo que la parte distribuida y no retenida del beneficio líquido consolidado, asciende, según la propuesta de distribución, a 1.655 millones de pesetas.

En la obtención de estos resultados hay que destacar que la tendencia descendente de los tipos de interés ha continuado lastrando el margen de intermediación que ha experimentado una disminución del 11,87% respecto al ejercicio anterior.

El margen operativo del año ha sido inferior en 1.480 millones de pesetas al del año precedente, totalizando 20.055 millones de pesetas. El estrechamiento del margen de intermediación, ha sido parcialmente contrarrestado por la favorable evolución de los ingresos por servicios, que han aumentado 660 millones de pesetas, un 18,81% más que en el anterior ejercicio.

Los costes operativos se han situado en

12.055 millones de pesetas, un 1,52% por encima de los del año precedente, tras experimentar los gastos generales una disminución del 3,45%.

La favorable evolución de la morosidad ha permitido dedicar menores recursos a la provisión y amortización de insolvencias. Las provisiones netas han descendido 2.201 millones de pesetas, un 48,82%, respecto al ejercicio anterior. El grado de cobertura de los riesgos dudosos se ha elevado hasta el 122,11%, frente al 103,50% del ejercicio precedente.

Los beneficios netos por operaciones financieras han experimentado un descenso de 1.333 millones de pesetas, debido al desfavorable comportamiento de los mercados de valores, tanto de renta fija como variable.

Al cierre del ejercicio, los recursos propios consolidados del Grupo han ascendido a 27.025 millones de ptas., un 6,24% superiores a los del ejercicio precedente. Este incremento determina un excedente sobre el mínimo legal del 69,87%.

El aumento de los recursos propios y el ligero descenso del resultado, explican la disminución de la rentabilidad de los recursos propios, que se ha situado, en 1994, en el 12,17%.

La cotización de las Acciones del Banco ha experimentado, en los doce meses del ejercicio, una reducción del 6,17%, lo cual ha situado su valor bursátil, al 31 de Diciembre, en 3.800 pesetas. Esta reducción se compara favorablemente con la general del sector, cuya cotización ha disminuido el 11,83%.

Los activos totales medios en el Balance del Grupo Consolidado han ascendido a 375.619 millones, con un crecimiento del 1,25%. Los recursos de clientes han totalizado, al cierre del ejercicio, 295.380 millones de pesetas, un 1,01% más que el año anterior. Por epígrafes, es reseñable el incremento experimentado por las imposiciones a plazo (16,24%). El conjunto del crédito a clientes, se ha incrementado en un 2,51%, siendo la modalidad de garantía real la

EJERCICIO SOCIAL 1994

	BANCO HERRERO			GRUPO CONSOLIDADO		
	MILLONES DE PESETAS		VARIACIÓN	MILLONES DE PESETAS		VARIACIÓN
	1994	1993	%	1994	1993	%
Capital suscrito	3.847	3.847	0,00%	3.847	3.847	0,00%
Accionistas y acciones en Cartera:						
Nominal				-87	-87	0,00%
Resto				-548	-541	1,29%
Reservas	20.016	18.781	6,58%	23.813	22.218	7,18%
Total recursos propios	23.863	22.628	5,46%	27.025	25.437	6,24%
Intereses minoritarios				3.886	3.464	12,18%
Relación recursos propios / capital (1)	620%	588%	5,46%	719%	678%	6,24%
Beneficio antes de impuestos	3.997	4.646	-13,97%	5.109	6.028	-15,25%
Participación de minoritarios				-428	-809	-47,10%
Provisión para impuestos	-1.231	-1.564	-21,29%	-1.391	-1.622	-14,24%
Beneficio líquido del Ejercicio	2.766	3.082	-10,25%	3.290	3.597	-8,53%
Dividendo y Prima de asistencia a Junta	1.693	1.847	-8,34%	1.655	1.810	-8,56%
Beneficio retenido	1.073	1.235	-13,12%	1.635	1.787	-8,51%
Activos medios	362.782	337.082	7,62%	375.619	370.976	1,25%
Rentabilidad de los activos medios	0,76%	0,91%	-16,61%	0,88%	0,97%	-9,67%
Rentabilidad de los recursos propios	11,59%	13,62%	-14,90%	12,17%	14,14%	-13,91%
Beneficio líquido por acción (Pts.)	359	401	-10,47%	428	467	-8,35%
Dividendo bruto por acción	220	220	0,00%			
Cotización acciones al 31-12 (Pts.)	3.800	4.050	-6,17%			
Relación cotización/Beneficio líquido (PER)	10,58	10,10	4,80%	8,88%	8,67%	2,38%
Acreedores y empréstitos	297.934	285.031	4,53%	295.380	292.438	1,01%
Fondos de inversión (2)				66.647	60.618	9,95%
Cartera de efectos	25.321	24.247	4,43%	25.321	24.247	4,43%
Créditos	117.507	119.944	-2,03%	147.819	144.660	2,18%
Oficinas a 31 de diciembre	199	198	0,51%	199	198	0,51%
Empleados a 31 de diciembre	1.519	1.519	0,00%	1.548	1.554	-0,39%
Recursos de clientes / oficina (3)	1.497,16	1.439,55	4,00%	1.819,23	1.783,11	2,03%
Inversión bancaria / oficina	717,28	728,24	-1,51%	870,05	853,07	1,99%
Recursos de clientes / empleado (3)	196,14	187,64	4,53%	233,87	227,19	2,94%
Coste medio por empleado en activo. (Miles de pts.)	5.127	4.947	3,64%	5.179	4.981	3,98%

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

(2) De clientes externos al Grupo Banco Herrero

(3) En el Grupo, incluye el patrimonio de los Fondos de Inversión.



que lo ha hecho a mayor ritmo, un 26,01%.

Respecto a los productos no incluidos en el balance, el patrimonio de los Fondos de Inversión, gestionados por el Grupo, al cierre del ejercicio, totaliza 69.935 millones de pesetas, tras experimentar, durante el año, un incremento del 10,14%.

EL GRUPO FINANCIERO BANCO HERRERO EN 1994

Al 31 de Diciembre de 1994, el Grupo Financiero Banco Herrero estaba constituido por el Banco Herrero como cabecera del Grupo y por quince sociedades dependientes, una más que en el ejercicio precedente, tras la constitución de Herrero Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.. Las sociedades dependientes se detallan en la nota 1 de la Memoria de las Cuentas Anuales.

BANCO HERRERO S.A., la matriz del Grupo Financiero, ha obtenido un beneficio líquido de 2.766 millones de pesetas, lo que representa un descenso del 10,25% respecto al logrado en 1993, como consecuencia del estrechamiento del margen de intermediación, -15,08%, y de los menores beneficios obtenidos por operaciones financieras, en un año en el que los mercados de Renta Fija y Variable han tenido un comportamiento desfavorable.

HERRERO, SOCIEDAD DE CRÉDITO HIPOTECARIO, S.A., se ha visto beneficiada por el lugar preponderante que ha ocupado la financiación hipotecaria en el sistema bancario español. El saldo de su cartera de créditos se ha incrementado en más de 6.219 millones de pesetas, un 39,26%, tras haber formalizado en el ejercicio operaciones por un importe de 13.568 millones de pesetas.

Se han realizado dotaciones por un importe de 326 millones de pesetas, 16 millones más que el año anterior, para provisionar créditos con garantía hipotecaria.

Tras estas dotaciones, su resultado líquido ha ascendido a 33 millones de pesetas, frente a 68 millones de pérdidas en el ejercicio precedente.

HERRERO GESTION S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva ha desarrollado su actividad en un escenario complejo para la gestión de inversiones, debido a la inestabilidad de los mercados. Al cierre del ejercicio, tras los flujos de suscripciones y reembolsos y la constitución del nuevo Fondo Herrero Ahorro Estudios F.I.M., se ha incrementado el patrimonio de los fondos en 6.440 millones de pesetas, hasta totalizar 69.935 millones de pesetas, distribuidos entre 18.479 participes.

Su beneficio líquido ha ascendido a 412 millones de pesetas, 211 millones más que en 1993.

INVHERLEASING S.A., Sociedad de Arrendamiento Financiero, tras la ampliación de capital realizada en Diciembre de 1993, ha dedicado, en gran medida, el ejercicio a consolidar su posición en el mercado, actuando con criterios de máxima prudencia, primando la rentabilidad y solvencia sobre el crecimiento.

En este sentido, a pesar de que la inversión formalizada en el año ha sido superior en un 68% a la del ejercicio anterior, por tercer año consecutivo, ha reducido su riesgo vivo en un 17,51%, después de haberlo hecho en un 27,12% el año anterior.

Su margen de explotación ha ascendido a 530 millones de pesetas y, como consecuencia de las elevadas dotaciones, 737 millones de pesetas, que se han realizado para sanear activos, se ha obtenido un resultado negativo de 190 millones de pesetas, frente a los 964 millones negativos de un año antes.

La capitalización de la sociedad, la mejoría de la situación económica y la evolución de la normativa que regula este tipo de financiación, que posibilita actividades complementarias, permiten predecir una evolución favorable del negocio.

CORREDURIA DE SEGUROS GRUPO HERRERO S.A. ha seguido potenciando su actividad de comercialización de seguros de vida y pensiones. Sus ingresos de explotación han crecido un 25,37%, hasta totalizar 84 millones de pesetas.

HERRERO PENSIONES, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. se ha constituido el día 3 de Octubre de 1994, con el objeto de gestionar los fondos de pensiones que comercialice el Grupo Banco Herrero.

Esta acción es consecuente con la estrategia de diversificación y potenciación de la oferta de otros productos, como los de previsión, complementarios a los de ahorro tradicionales.

BANCO HERRERO INTERNATIONAL Limited, cuyo balance está denominado en dólares USA, ha obtenido un resultado negativo,

cuyo contravalor en pesetas fue de 75 millones, frente a unos beneficios de 145 millones en 1993. Dado que el resultado de esta sociedad proviene básicamente del rendimiento de su cartera de renta fija, el descenso de su beneficio ha estado propiciado por el desfavorable comportamiento de las inversiones efectuadas. El ascenso de los tipos de interés de las principales divisas ha determinado la consiguiente bajada en sus cotizaciones. Al final del ejercicio se han deshecho las posiciones de títulos existentes y se han adquirido 2.823.555 participaciones del Fondo Herrero Internacional, F.I.M.

Las Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo han desarrollado su actividad en un escenario mucho más desfavorable que en 1993. A pesar del descenso de los tipos de interés, el Índice General de la Bolsa ha experimentado una disminución del 11,70%.

VALORES MOBILIARIOS HERRERO S.A., S.I.M. cuya cartera se reparte entre renta fija y variable, se ha posicionado, a lo largo del año mayoritariamente en renta fija. El resultado del ejercicio ha ascendido a 145 millones de pesetas, 15 millones más que en el año anterior.

INVERSIONES HERRERO S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria, ha mantenido un posicionamiento equilibrado entre la renta fija y variable. Al cierre del ejercicio, en esta última ha adquirido un mayor peso la cartera exterior. Los menores resultados financieros han determinado un beneficio líquido de 671 millones de pesetas.

En cuanto a las sociedades instrumentales, **MEBAN S.A. e INMOBILIARIA TIETAR S.A.**, cuyo objeto es la adjudicación y venta de inmuebles, tras las pérdidas del ejercicio anterior han evolucionado favorablemente y presentan beneficios al cierre del ejercicio, por un importe de 1 y 27 millones de pesetas, respectivamente.

La creciente actividad de Inmobiliaria Tiétar S.A., que está financiada con recursos propios, ha aconsejado la realización de una ampliación de capital, con prima de emisión, por un importe de 250 millones de pesetas.

Una ampliación de capital, de igual importe y por idéntico motivo, se ha realizado en la sociedad **HELS BROKERS, S.A.**, entidad dedicada a la mediación en toda clase de operaciones mercantiles, que ha desarrollado una mayor actividad en la compra-venta de inmovilizado. La desfavorable situación del mercado inmobiliario y la necesidad de realizar provisiones, ha ocasionado un resultado negativo de 56 millones de pesetas.

De las restantes sociedades del Grupo Banco Herrero, son relevantes los resultados de la sociedad **INDUSTRIAS HIDROELECTRICAS Y MINERAS S.A.**, que ha obtenido un beneficio de 38 millones de pesetas.

RECURSOS PROPIOS

Los recursos propios consolidados del Grupo Banco Herrero, antes de la distribución del resultado correspondiente al ejercicio de 1994, han alcanzado, al 31 de Diciembre, la cifra de 27.660 millones de pesetas. Una vez efectuada la aplicación del resultado, de acuerdo con la propuesta que somete a la Junta General de accionistas, ascenderán a 29.295 millones de pesetas. Durante el ejercicio, su aumento ha sido de 1.595 millones de pesetas, un 6,12 % en términos relativos.

Al cierre del ejercicio, la relación recursos propios sobre capital se ha situado en el 719% y quedará establecida en el 762%, en el caso de que se apruebe la distribución de resultados propuesta por los Consejos de Administración.

CAPITAL SOCIAL

En los ejercicios de 1994 y 1993 el capital social del Banco Herrero ha permanecido invariable en 3.847.432.000 pesetas, representado por 7.694.864 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas, enteramente desembolsadas y representadas, desde el día 22 de Febrero de 1993, por medio de anotaciones en cuenta. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas oficiales de comercio y se negocian en el sistema de contratación del mercado continuo.

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

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

ACCIONISTAS

Tal como ya se comentaba en el Informe de Gestión del anterior ejercicio, la creciente canalización del ahorro hacia los mercados bursátiles, a través de las instituciones de inversión colectiva, ha originado una superior concentración en la distribución de las acciones. En este sentido, a lo largo del año, se ha reducido ligeramente la participación en el capital de los accionistas con menor número de títulos. Igualmente, esta tendencia explica la disminución, en 156, del número de accionistas del Banco, que ha quedado establecido, al cierre del ejercicio, en 4.459.

La estructura del accionariado, atendiendo al número de acciones en poder de cada accionista, al cierre de los dos últimos ejercicios, aparece recogida en el cuadro adjunto.

Existen 13 accionistas cuya participación, individual o de grupo, supera el 1% del capital del Banco. Las personas que componen el Consejo de Administración y la Dirección General del Banco acreditan, entre acciones propias y representadas, un total de 4.902.155 acciones del mismo, que representan el 63,71% del capital social.

	1.994		1.993	
	ACCIONISTAS	ACCIONES	ACCIONISTAS	ACCIONES
Hasta 100	2.271	99.635	2.363	102.803
De 101 a 500..	1.361	319.875	1.410	329.127
Más de 500 ...	827	7.275.354	842	7.262.934
TOTAL	4.459	7.694.864	4.615	7.694.864

Las acciones del Banco en poder de sociedades del Grupo Consolidado, a 31 de Diciembre de 1994, ascendían a 173.851, el 2,26% del capital social, frente al 2,24% en la misma fecha del año anterior. De ellas, las 155.943 acciones que figuraban en la cartera de Inversiones Herrero S.A. S.I.M. no tenían la consideración de acciones propias, al no tener esta sociedad la condición de dominada por el Banco Herrero.

Al 31 de Diciembre de 1994, la cotización de las acciones del Banco ha ascendido a 3.800 pesetas, frente a las 4.050 pesetas del cierre de 1993, lo que supone, a lo largo del año, un descenso de su valor del 6,17%. En este período, el quebranto experimentado por el Índice del sector bancario se ha situado en el 11,83% y el Índice General de la Bolsa de Madrid ha disminuido el 11,70%.

El cambio medio de las acciones, en 1994, ha sido de 4.010 pesetas, un 11,02% superior al del año anterior. El nivel mínimo de cotización, 3.600 pesetas por acción, se registró el día 5 de Julio, mientras que el 31 de Enero, se alcanzó la máxima cotización, 4.700 pesetas.

El volumen de las acciones contratadas de Banco Herrero, durante el ejercicio de 1994, ha totalizado 704.263 acciones, lo que

representa un 9,15% del capital social del Banco, frente al 6,30% del ejercicio precedente.

Al cierre del ejercicio, la capitalización bursátil del Banco Herrero ascendía a 29.240 millones de pesetas.

Al cambio de cierre, la rentabilidad por dividendo se ha situado en el 5,79% y la relación entre la capitalización bursátil y el beneficio líquido (PER) ha sido de 10,58, en línea con la del resto del sector.

ACCIONES PROPIAS

Las sociedades dominadas que, al cierre del ejercicio, mantenían en cartera acciones del Banco, eran Industrias Hidroeléctricas y Mineras S.A. y Herrero Gestión S.A. por un total de 17.908 acciones, con un valor nominal de 8.954.000 pesetas, equivalente al 0,23% del capital social del Banco.

Con objeto de facilitar la liquidez de las acciones del Banco y de conformidad con los acuerdos de la Juntas Generales celebradas el 26 de Junio de 1993 y el 25 de Junio de 1994, que aprobaron "autorizar la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo", las sociedades

RECURSOS PROPIOS: COMPOSICION Y VARIACION ANUAL

millones de pesetas

	SALDO 31-12-93	VARIACIONES EN EL EJERCICIO			SALDO 31-12-94	
		Distribución de resultados de 1993	Variación participación en filiales	Dif. cambio de consolidación y otras	Antes de la distribución del resultado	Después de la distribución del resultado
Capital	3.847				3.847	3.847
Reservas:						
Legal	994				994	994
Prev. libertad de amortización	42			-10	32	86
Prima emisión	12				12	12
Otras reservas	17.733	1.235		10	18.978	19.997
TOTAL RESERVAS BANCO	18.781	1.235			20.016	21.089
Reservas en soc. consolidadas:						
Indisponibles	451	14		-11	454	456
Otras reservas	2.986	523	5	-171	3.343	3.903
TOTAL RESERVAS DE CONSOLIDACION	3.437	537	5	-182	3.797	4.359
TOTAL REC. PROPIOS	26.065	1.772	5	-182	27.660	29.295
REC. PROPIOS/CAPITAL	678%				719%	762%

dominadas han comprado y vendido, en el ejercicio, 10.723 y 7.954 acciones, respectivamente.

RESERVAS

Al cierre del ejercicio, las reservas del Banco totalizaban 20.016 millones de pesetas, con un incremento de 1.235 millones de pesetas respecto al cierre del ejercicio anterior, un 6,58% en términos relativos. Esta variación es el resultado de la aplicación de la distribución del resultado del año 1993.

Una vez aplicada la distribución del resultado del último ejercicio, las reservas ascenderán a 21.089 millones de pesetas y los recursos propios del Banco totalizarán 24.936 millones.

Las reservas de las sociedades dependientes han aumentado en 360 millones de pesetas, resultado de un aumento de 537 millones de pesetas por aplicación de beneficios de 1993, 5 millones por variación de la participación en Inversiones Herrero S.A. S.I.M., sociedad en la que el Banco ha incrementado su participación del 37,35 % al 37,91 %, y de una disminución de 182 millones de pesetas, 168 de las cuales corresponden a diferencias de tipo de cambio en la consolidación.

RECURSOS PROPIOS MINIMOS Y GRANDES RIESGOS

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

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

La nueva norma cuantifica detalladamente el nivel mínimo de recursos propios, en función de los distintos riesgos que asume cada entidad o grupo consolidable, bien sean riesgos de crédito, de tipo de interés, de cambio, o por posiciones en divisas. Igualmente, fija los límites para asumir grandes riesgos.

COEFICIENTE DE RECURSOS PROPIOS

millones de pesetas

	1994	1993	VARIACION	%
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	30.228	28.962	1.267	4,37
Capital Social	3.847	3.847		
Reservas del Banco	20.016	18.781	1.235	6,58
Reservas en sociedades consolidadas	3.797	3.437	360	10,47
Intereses minoritarios	3.886	3.464	422	12,18
Fondos afectos al conjunto de riesgos	539	539		
Accionistas y acciones en cartera	-635	-628	-7	1,11
Otras deducciones	-1.222	-478	-744	155,6
REQUERIMIENTOS MINIMOS	17.795	18.014	-219	-1,22
Excedente de Fondos Propios	12.433	10.948	1.485	13,57
Excedente Fondos Propios / Requer. mínimos (%)	69,87	60,77		9,10
Coeficiente (Tier 1) (%)	13,59	12,86		0,73
Coeficiente mínimo requerido (%)	8,00	8,00		
Exceso sobre mínimo requerido (%)	5,59	4,86		0,73

De acuerdo con esta normativa, los recursos propios computables del Grupo Consolidado, al 31 de Diciembre de 1994, totalizaban 30.228 millones de pesetas, frente a un mínimo necesario de 17.795 millones de pesetas, según se muestra en el cuadro correspondiente. A esa fecha había, pues, un excedente legal de recursos propios de 12.433 millones de pesetas, un 13,57 % más que en igual fecha del año anterior.

Este excedente de fondos propios, en términos relativos, supone el 69,87% de los requerimientos mínimos legales, situando la relación recursos propios sobre riesgo ponderado (Tier 1) en el 13,59%, porcentaje muy superior al 8% legalmente exigido.

El riesgo en divisas del Grupo Banco Herrero, al cierre del ejercicio, y de acuerdo con la normativa, se ha situado por debajo del límite autorizado en relación con los recursos propios computables.

Asimismo, el Grupo, al 31 de Diciembre de 1994, cumple el límite establecido por la normativa sobre concentración de riesgos.

RECURSOS

Los recursos totales del Grupo Consolidado, incluidos en balance, han totalizado, al cierre del ejercicio, 389.360 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 0,63%, respecto a igual fecha del ejercicio precedente. En cuanto a la composición de este agregado, por tipo de moneda, el 93,57% se correspondía con recursos en pesetas.

Al 31 de Diciembre, los recursos de clientes tenían un peso del 75,86% en los recursos totales, frente a un 6,78% de las entidades de crédito.

RECURSOS AJENOS

La evolución de este agregado en el sector bancario, a lo largo del año, ha estado muy influenciado por el estancamiento de la actividad económica. Así, los depósitos de la banca han experimentado un crecimiento en torno al 3,5%.

Los recursos de clientes han ascendido a 295.380 millones de pesetas. Su incremento, a lo largo del año, ha sido de 2.942 millones de pesetas, un 1,01% en términos relativos.

Al cierre del ejercicio, el peso del sector privado residente en los recursos de clientes era el 91,25%, mientras que el sector público tenía un peso del 2,03%, frente al 6,72% restante del sector no residente.

Aunque en menor medida que en 1993, los productos de ahorro colectivo del Grupo Banco Herrero han seguido creciendo, hasta tal punto, que han sido el componente más dinámico de captación en el primer semestre del año. Su elevada liquidez y favorable tratamiento fiscal ha posibilitado el incremento de participes en más de 2.400 personas. El patrimonio, en poder de participes externos al Grupo Banco Herrero, de los cinco Fondos de Inversión, comercializados a través de la red de oficinas del Banco, ha registrado un incremento relativo del 9,95%, hasta totalizar 66.647 millones de pesetas, al 31 de Diciembre de 1994.

Los fondos de inversión, según su modalidad, han manifestado tendencias diferenciadas. La asunción por los mercados de Bonos de expectativas alcistas de tipos, ha propiciado la caída del precio de la Deuda y, consecuentemente, del valor patrimonial de los fondos denominados F.I.M.. Así, el Fondo Herrero Renta Fija F.I.M., ha experimentado una contracción de su demanda, disminuyendo su valor patrimonial en 2.757 millones de pesetas a lo largo del año. En igual período, el Fondo Herrero Monetario F.I.A.M.M. ha experimentado un incremento patrimonial superior a los 6.600 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio, el saldo total de los recursos gestionados de clientes, considerando tanto los incluidos en balance como los de los fondos de inversión y de pensiones, ha ascendido a 363.628 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento del 2,66%, respecto a la misma fecha del año anterior.

Respecto a los recursos intermediados, el año 1994 ha registrado fases y comportamientos diferenciados. Así, en el primer trimestre ha continuado, al igual que el año anterior, la preferencia de la clientela por los Fondos de inversión, creciendo estos productos a un elevado ritmo, mientras que a partir del mes de Abril, tras la inestabilidad desatada en los mercados financieros, los ahorradores han vuelto su mirada a los productos tradicionales de intermediación, básicamente productos a plazo, sobre los cuales se ha desarrollado preferentemente la batalla competitiva por la captación de ahorro, entre las diferentes entidades.

Atendiendo a las diversas modalidades de depósitos, los productos a plazo han experimentado un crecimiento de 8.814 millones de pesetas, un 7,37% en términos relativos, hasta totalizar la cifra de 128.352 millones de pesetas. Banco Herrero ha aprovechado la existencia de una pendiente positiva de tipos de



RECURSOS:COMPOSICION Y VARIACION ANUAL

	millones de pesetas							
	BANCO HERRERO				GRUPO CONSOLIDADO			
	31-12-94	31-12-93	VAR.	%	31-12-94	31-12-93	VAR.	%
Cuentas corrientes	50.676	56.434	-5.758	-10,20	50.573	56.223	-5.650	-10,05
Cuentas de ahorro	59.745	59.422	323	0,54	59.745	59.422	323	0,54
Plazo, empréstitos y participaciones	127.260	110.577	16.683	15,09	128.352	119.538	8.814	7,37
Cesión temporal de activos	51.961	50.259	1.702	3,39	48.298	47.831	467	0,98
Otras cuentas	2.421	1.978	443	22,40	2.421	2.778	-357	-12,85
TOTAL SECTOR PRIVADO Y NO RESIDENTE	292.063	278.670	13.393	4,81	289.389	285.792	3.597	1,26
SECTOR PUBLICO	5.871	6.361	-490	-7,70	5.991	6.646	-655	-9,86
RECURSOS DE CLIENTES	297.934	285.031	12.903	4,53	295.380	292.438	2.942	1,01
en pesetas	280.865	269.734	11.131	4,13	278.311	276.416	1.895	0,69
en moneda extranjera	17.069	15.297	1.772	11,58	17.069	16.022	1.047	6,53
ENTIDADES DE CREDITO	26.491	34.236	-7.745	-22,62	26.410	28.685	-2.275	-7,93
en pesetas	19.058	25.666	-6.608	-25,75	18.977	20.115	-1.138	-5,66
en moneda extranjera	7.433	8.570	-1.137	-13,27	7.433	8.570	-1.137	-13,27
Otras cuentas acreedoras	30.106	31.090	-984	-3,17	39.910	39.726	184	0,46
Recursos propios	23.863	22.627	1.236	5,46	27.880	26.065	1.595	6,12
TOTAL RECURSOS	378.394	372.984	5.410	1,45	389.360	386.914	2.446	0,63
en pesetas	353.401	348.342	5.059	1,45	364.308	361.029	3.279	0,91
en moneda extranjera	24.993	24.642	351	1,42	25.052	25.885	-833	-3,22

SALDOS MEDIOS Y COSTE DE LOS RECURSOS

	millones de pesetas							
	BANCO HERRERO				GRUPO CONSOLIDADO			
	1994	1993	1994	1993	Saldo Medio	Coste en %	Saldo Medio	Coste en %
Cuentas corrientes	50.757	2.89	55.711	5,20	50.667	2,89	55.517	5,20
Cuentas de ahorro	60.455	2,50	58.843	3,85	60.455	2,50	58.843	3,85
Plazo, empréstitos y participaciones	98.500	6,57	98.621	9,73	101.575	6,66	109.477	9,78
Cesión temporal de activos	50.802	7,85	33.814	11,00	47.352	7,82	31.439	10,97
Otras cuentas	1.866		1.863		1.866		2.813	
Acreedores en moneda extranjera	16.481	3,76	13.426	3,64	16.481	3,76	13.426	3,64
TOTAL SECTOR PRIVADO Y NO RESIDENTE	278.861	5,04	262.278	7,23	278.396	5,05	271.315	7,30
SECTOR PUBLICO	4.549	1,91	4.818	3,51	4.543	1,92	4.903	3,45
RECURSOS DE CLIENTES	283.410	4,99	267.096	7,16	282.939	5,00	276.218	7,23
en pesetas	266.929	5,07	253.670	7,35	266.458	5,08	262.092	7,43
en moneda extranjera	16.481	3,76	13.426	3,64	16.481	3,76	14.126	3,65
ENTIDADES DE CREDITO	23.734	7,60	22.365	10,00	23.747	7,60	24.179	10,19
en pesetas	17.403	8,01	15.020	11,53	17.416	8,00	16.834	11,64
en moneda extranjera	6.331	6,48	7.345	6,86	6.331	6,48	7.345	6,86
Otras cuentas acreedoras	31.775		21.218		41.571		39.708	
Recursos propios	23.863		26.403		27.362		30.871	
TOTAL RECURSOS	362.782	4,40	337.082	6,34	375.619	4,25	370.976	6,05
en pesetas	339.970	4,39	316.312	6,44	352.807	4,23	349.505	6,13
en moneda extranjera	22.812	4,51	20.770	4,78	22.812	4,51	21.471	4,75

interés en los mercados financieros, para ampliar su oferta de productos de ahorro a plazo durante el segundo semestre del año, lanzando nuevas modalidades a mayores plazos, que han permitido ofrecer a la clientela una superior remuneración de su ahorro.

Las cuentas corrientes han disminuido sus saldos, al cierre del ejercicio, en un 10,05%,

manteniendo la evolución decreciente manifestada en los últimos ejercicios. La tendencia bajista de los tipos de interés, manifestada a lo largo de la mayor parte del año, ha determinado la pérdida de atractivo de la rentabilidad de las cuentas remuneradas a la vista, un producto ya muy maduro, lo que ha determinado el trasvase de saldos a otros productos.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS.

millones de pesetas

	PATRIMONIO MEDIO				PATRIMONIO FIN DE AÑO			
	1994	1993	VAR.	%	1994	1993	VAR.	%
FONDOS DE INVERSIÓN (1)								
Herrero Renta Fija F.I.M.	41.541	20.874	20.667	99,01	33.248	38.005	-2.767	-8,29
Herrero Monetario F.I.A.M.M.	19.338	13.292	6.046	45,49	22.513	15.853	6.660	29,58
Herrero Crecimiento F.I.M.	2.434	925	1.509	163,09	2.113	1.387	726	34,36
Herrero Fondo Internacional F.I.M.	10.963	873	10.090	1155,95	8.759	7.373	1.386	15,82
Herrero Ahorro Estudios F.I.M.	0	0	-	-	14	-	14	100,00
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	74.278	35.964	38.312	106,53	66.647	60.618	6.029	9,95
Fondo de Pensiones	1.248	828	420	50,69	1.601	1.167	434	27,11
TOTAL	75.524	36.792	38.732	106,27	68.248	61.785	6.463	9,47

(1) De clientes externos al Grupo.

El saldo de las cuentas de ahorro muestra un ligero incremento, 0,54%, al cierre del ejercicio, hasta alcanzar la cifra de 59.745 millones de pesetas. La Libreta de Ahorro Familiar, producto a la vista remunerado, al que se ha prestado una especial atención promocional en los últimos años, es el motor de sostenimiento, en un mercado altamente competitivo. En el pasado ejercicio, se han realizado campañas específicas para incrementar la vinculación al Banco de los clientes conseguidos mediante la comercialización de este producto.

El volumen de la cesión temporal de Letras y Deuda ha ascendido al cierre del ejercicio a 48.298 millones de pesetas. Esta rúbrica, a lo largo del año, ha ralentizado su ritmo de crecimiento hasta el 0,98%, tras el elevado incremento logrado en 1993. Esta tendencia se explica, por una parte, por la desfavorable fiscalidad de las cesiones respecto a los productos alternativos, hecho que condiciona la demanda por parte de clientes particulares y, en segundo lugar, por el creciente peso que han adquirido las cesiones a término en las carteras de los Fondos de Inversión del Grupo.

Del resto de recursos de clientes, los débitos representados por valores negociables han experimentado, en el ejercicio de 1994, un descenso de 8.143 millones de pesetas, debido a las amortizaciones de los programas de pagarés de las sociedades filiales Herrero Sociedad de Crédito Hipotecario e Invherleasing, S.A.. En el Banco y en lo que respecta al epígrafe de empréstitos, tras el vencimiento de las participaciones hipotecarias, en poder de Herrero Sociedad de Crédito Hipotecario, al cierre del ejercicio, no figuraba saldo alguno en el citado epígrafe.

Como consecuencia de todo lo anterior, los ratios de productividad, de los recursos gestionados de clientes, agregado que incluye el patrimonio de los fondos de inversión y de pensiones, por oficina y empleado del Grupo Banco Herrero, han mejorado sustancialmente en el último ejercicio, hasta posicionarse en 1.827 millones por oficina y 235 millones por empleado.

COSTE DE LOS RECURSOS

La evolución del coste de los recursos, a lo largo del año 1994, ha mostrado un perfil ligeramente descendente, quebrándose esta tendencia en la recta final del ejercicio.

Tras la caída de los tipos de interés registrada en el año 1993, caída sin precedentes en el panorama económico reciente, el Grupo Banco Herrero, con la finalidad de preservar el margen o diferencial generado en la actividad típica, ha adoptado una política activa de gestión de precios que facilite el traslado de las variaciones de los tipos del mercado a sus masas patrimoniales. En 1994, en un escenario caracterizado por la tendencia bajista de los tipos de interés a corto plazo, se ha aplicado esta política, haciéndola compatible con el sostenimiento de la posición competitiva de los productos comercializados.

El coste medio de los recursos totales del Grupo Consolidado ha disminuido 1,80 puntos, desde el 6,05% del ejercicio anterior, hasta situarse en el 4,25% en 1994. Este descenso es el resultado de una disminución de 1,90 puntos en el tipo de coste de los recursos en pesetas y de 0,24 puntos del tipo de los denominados en moneda extranjera.

Por lo que se refiere al coste de los recursos de clientes se ha situado en el 5,00%, tras registrar un descenso de 2,23 puntos en el ejercicio.

El comportamiento de este agregado, por tipo de moneda, ha sido dispar, ya que mientras la tasa de coste de los recursos de clientes en pesetas ha disminuido en 2,35 puntos, hasta posicionarse en el 5,08%, la de moneda extranjera ha registrado un encarecimiento de 11 centésimas, consecuencia de la evolución al alza del tipo de interés de la divisa americana.

Respecto al coste por productos se observa, que todos los epígrafes de los recursos en pesetas, han registrado descensos

generalizados. Así, la tasa media de coste de las cuentas corrientes ha descendido 2,31 puntos, a lo largo del año, tras adaptar la tarifa de las cuentas remuneradas, el 76,79% del saldo total del epígrafe, en tres ocasiones, a las nuevas condiciones del mercado.

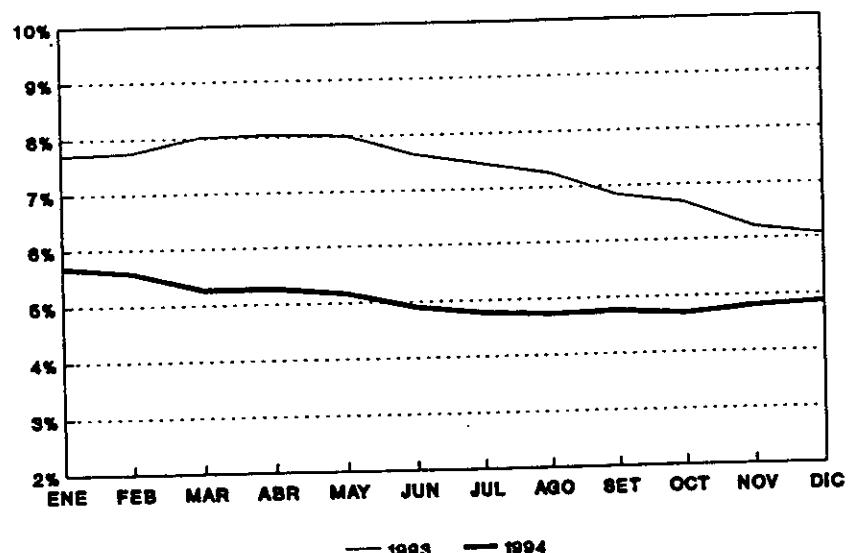
Menor ha sido el descenso de la tasa de coste de las cuentas de ahorro, 1,35 puntos, hasta situarse en el 2,50%, fruto de dos ajustes de tarifa, en un producto, la Libreta de Ahorro Familiar, sobre el que se han realizado campañas de fidelización de clientes. El análisis de este descenso se torna más favorable al considerar que, por composición del epígrafe, el 49,76% de sus saldos, no admite gestión de su precio al ser cuentas de ahorro ordinarias.

Igualmente, el coste medio de las imposiciones a plazo y empréstitos se ha inscrito en la tendencia descendente durante los nueve primeros meses del año, experimentando un alza en el último trimestre. Su tasa de coste ha registrado un descenso de 3,13 puntos, a pesar del efecto negativo que la composición del agregado ha jugado, por el creciente peso de las modalidades de superior plazo, a mayor coste. La tasa media de coste del capítulo se ha situado en el 6,66%.

El coste medio anual de los recursos tomados a entidades de crédito ha ascendido al 7,60%, tipo inferior en 2,59 puntos, al del ejercicio precedente. Los recursos en pesetas han minorado su tasa media en 3,64 puntos, frente a 38 centésimas de los denominados en moneda extranjera.



RECURSOS DE CLIENTES
EVOLUCION DEL TIPO DE COSTE



EMPLEOS

INVERSIÓN LIBRE

Tras la profunda recesión del año 1993, a lo largo del pasado ejercicio se ha materializado el inicio de la recuperación económica, que se ha venido acelerando en los últimos meses del año. Así, el Producto Interior Bruto, generado por la actividad económica, ha crecido a una tasa del 2%, frente a una tasa negativa del 1% durante el ejercicio anterior.

A pesar del gradual afianzamiento de la recuperación económica, la demanda crediticia al sector bancario no se ha visto incrementada hasta el último trimestre del año. En este sentido, la inversión crediticia gestionada por la banca nacional privada, tras haber experimentado una contracción del 2,27% en los nueve primeros meses del año, ha registrado una tasa de crecimiento anual del 2,02%.

A pesar del estancamiento de la demanda de crédito, el mejor clima económico ha permitido un significativo descenso del índice de morosidad crediticia del conjunto de la banca, que, al cierre del ejercicio, se ha situado en el 5,66% de la inversión viva, frente al 8,78% de un año antes.

Consecuente con la baja demanda de financiación en el ejercicio 1994, la inversión crediticia del Grupo Banco Herrero ha mostrando signos de atonía durante el primer semestre del año, para posteriormente mostrar un moderado dinamismo, quebrando la tendencia descendente de los últimos ejercicios. Así, al cierre del ejercicio, la inversión crediticia con clientes o inversión libre ha ascendido a 173.140 millones de pesetas, un 2,51% más que en igual fecha del año anterior.

La evolución de la inversión crediticia del Grupo Consolidado, en los tres últimos ejercicios, ha estado condicionada por la larga y profunda recesión en que ha estado sumida la economía española. En ese entorno, el Grupo ha practicado una política crediticia muy selectiva, sacrificando el crecimiento de la inversión en aras del mantenimiento de la calidad de los activos. En este sentido, se ha dado prioridad a aquellas inversiones que presentan una menor prima de riesgo, como son el crédito comercial y la financiación hipotecaria para la adquisición de vivienda. Que son los dos epígrafes del activo que presentan un mayor dinamismo.

Al 31 de Diciembre, la inversión libre del Grupo Banco Herrero representaba el 44,47% del balance consolidado. En cuanto a su composición por tipo de moneda, el 95,36% se correspondía con los saldos en pesetas.

Al cierre del ejercicio, el peso del sector privado residente, en la inversión en clientes, ascendía al 95,14%, frente al 3,55% del sector público y el 1,31% del sector no residente.

Por modalidades, en este difícil entorno, con unos tipos de interés históricamente bajos y un comportamiento deprimido del gasto en consumo de las familias, la financiación hipotecaria, para adquisición de vivienda, ha asumido el protagonismo por segundo año consecutivo, en la cartera de productos crediticios del Grupo Banco Herrero.

La modalidad crediticia de garantía real ha registrado un crecimiento del 26,01%, hasta totalizar, al 31 de Diciembre, 66.206 millones de pesetas, el 38,24% de la inversión en clientes. Ello es el fruto de las distintas acciones de captación realizadas en el sector de la vivienda, tanto entre adquirentes como con promotores, que se han materializado en formalizaciones por un importe de 30.073 millones de pesetas. Los préstamos para adquisición de vivienda han supuesto el 80% del total de las formalizaciones.

El descuento de papel comercial, tras registrar una inflexión en su evolución, se ha incrementado el 4,43% a lo largo del año hasta totalizar 25.321 millones de pesetas.

El resto de las rúbricas más significativas ha experimentado descensos en sus saldos, afectados por la escasa actividad. Los saldos de operaciones de arrendamientos financieros han disminuido el 12,74% y el agregado de otros deudores lo ha hecho en un 11,24%.

Por monedas, hay que registrar, por segundo año consecutivo, el retroceso de la inversión en moneda extranjera, -28,77%, propiciado por el menor atractivo que tiene este tipo de endeudamiento tras la subida de tipos de la divisa americana y la reducción de éstos en el mercado interno.

EMPLEOS:COMPOSICION Y VARIACION ANUAL

millones de pesetas

	BANCO HERRERO				GRUPO CONSOLIDADO			
	31-12-94	31-12-93	VAR.	%	31-12-94	31-12-93	VAR.	%
Crédito comercial	25.321	24.247	1.074	4,43	25.321	24.247	1.074	4,43
Crédito con garantía real	44.798	38.498	6.300	16,36	66.206	52.541	13.665	26,01
Otros deudores	72.709	81.446	-8.737	-10,73	72.968	82.212	-9.244	-11,24
Arrendamientos financieros					8.645	9.907	-1.262	-12,74
INVERSION EN CLIENTES	142.828	144.191	-1.363	-0,95	173.140	168.907	4.233	2,51
en pesetas	134.800	133.491	1.309	0,98	165.112	157.636	7.476	4,74
en moneda extranjera	8.028	10.700	-2.672	-24,97	8.028	11.271	-3.243	-28,77
ENTIDADES DE CREDITO	126.559	103.063	23.476	22,77	102.587	85.947	16.640	19,36
en pesetas	109.072	90.423	18.649	20,62	84.749	72.590	12.159	16,75
en moneda extranjera	17.487	12.660	4.827	36,13	17.838	13.357	4.481	33,65
Cartera de valores	76.186	91.205	-15.019	-16,47	75.045	90.924	-15.879	-17,46
Caja y Banco de España	7.992	7.034	958	13,62	8.038	7.197	841	11,69
Otras cuentas deudoras	24.629	27.471	-2.842	-9,62	30.550	33.939	-3.389	-9,99
TOTAL EMPLEOS	378.394	372.984	5.410	1,45	389.360	386.914	2.446	0,63
en pesetas	352.482	348.850	3.632	1,04	360.982	357.020	3.962	1,11
en moneda extranjera	25.912	24.134	1.778	7,37	28.378	29.894	-1.516	-5,07

SALDOS MEDIOS Y RENDIMIENTO DE LOS EMPLEOS

millones de pesetas

	BANCO HERRERO				GRUPO CONSOLIDADO			
	1994		1993		1994		1993	
	Saldo Medio	Rendto. en %	Saldo Medio	Rendto. en %	Saldo Medio	Rendto. en %	Saldo Medio	Rendto. en %
Crédito comercial	21.257	12,34	21.910	15,86	21.257	12,34	21.910	15,86
Crédito con garantía real	41.648	11,39	36.861	14,06	58.878	11,37	51.873	14,14
Otros deudores	98.371	11,95	102.621	15,35	79.293	12,80	88.526	15,76
Arrendamientos financieros					9.383	13,45	12.454	16,71
INVERSION EN CLIENTES	161.276	11,85	161.392	15,13	188.811	12,28	174.763	15,29
en pesetas	152.095	12,21	149.727	15,79	159.630	12,64	162.577	15,94
en moneda extranjera	9.181	6,90	11.665	6,63	9.181	5,90	12.185	6,64
ENTIDADES DE CREDITO	79.253	7,00	81.955	11,09	81.329	6,84	84.731	10,76
en pesetas	65.115	7,48	72.424	11,97	66.858	7,28	74.538	11,63
en moneda extranjera	14.138	4,77	9.531	4,39	14.470	4,78	10.193	4,39
Cartera de valores	87.393	7,06	65.647	8,86	85.394	7,45	66.477	7,78
Caja y Banco de España	7.256		8.077		7.342		9.423	
Otras cuentas deudoras	27.604		19.011		32.744		35.582	
TOTAL EMPLEOS	362.782	8,50	337.082	11,86	375.619	8,69	370.976	11,06
en pesetas	339.463	8,72	315.886	12,07	351.968	8,93	348.598	11,40
en moneda extranjera	23.319	5,22	21.196	5,62	23.651	5,22	22.378	5,62

Como consecuencia de todo lo anterior, los ratios de productividad del crédito a clientes, por oficina y empleado, han mejorado ligeramente en el último ejercicio, hasta posicionarse en 870,05 millones por oficina y 111,85 millones por empleado.

Como resultado de la política de diversificación de riesgo mantenida por el Grupo, al cierre del ejercicio, los dos riesgos más significativos, con grupos de empresas de elevada solvencia, han estado cifrados de acuerdo con la normativa reguladora en 5.682 y 5.626 millones de pesetas, el 18,30% y 18,12%, respectivamente, de los recursos propios computables a estos efectos.

INVERSION OBLIGADA

A pesar del proceso de liberalización del sistema financiero nacional, iniciado años atrás, aún el volumen de empleos afectos a inversiones reglamentadas es elevado y refleja como la inversión obligada continúa penalizando las cuentas de resultados de las entidades financieras.

En el caso del Banco, este importe ha supuesto, en 1994, el 5,70% del conjunto de los empleos medios, con un rendimiento del 4,75%.

En el Grupo Consolidado, el saldo medio anual del total empleos reglamentados ascendió a 21.038 millones de pesetas, 5.184 menos que en el ejercicio anterior. El rendimiento medio de dichos activos fue el 4,75% que, comparado

con el 7,28% obtenido en el renglón de entidades de crédito en pesetas, representa un lucro cesante de 532 millones de pesetas.

Respecto a los Certificados del Banco de España, remunerados al 6% y suscritos en 1990, con motivo de la reforma del coeficiente de caja, por el Banco y por Herrero Sociedad de Crédito Hipotecario S.A., hay que reseñar que del importe inicial suscrito, que ascendía a 17.910 millones de pesetas, al 31 de Diciembre de 1994, obraban en poder del Grupo activos, por un importe de 14.543 millones de pesetas. En el año 1994 se han producido dos amortizaciones, la primera en Marzo por un importe de 859 millones de pesetas y otra posterior en el mes de Septiembre, que ascendió a 896 millones de pesetas. El volumen de estos certificados representa, en el Grupo Consolidado, un coeficiente implícito que ronda el 6%.

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

Entre estos activos se encuentran las Cédulas para Inversiones, cuya amortización total, por un importe de 621 millones de pesetas, se producirá en 1995. Idéntica consideración se otorga a las Cédulas del Banco de Crédito Industrial, cuyos vencimientos se escalonan hasta el año 2001, de ellos 72,3 millones en 1995. Su saldo, al 31 de Diciembre, ascendía a 467 millones de pesetas.

INVERSION OBLIGADA

millones de pesetas

	BANCO HERRERO				GRUPO CONSOLIDADO			
	1994		1993		1994		1993	
	Saldo medio	% Rdo.	Saldo medio	% Rdo.	Saldo medio	% Rdo.	Saldo medio	% Rdo.
Coeficiente de caja	4.350		6.118		4.434		6.468	
Certificados del Banco de España	15.158	6,00	16.816	6,00	15.418	6,00	17.104	6,00
Pagarés del Tesoro			64	5,43			64	5,43
Fondos públicos computables	1.186	6,26	2.546	6,74	1.186	6,26	2.546	6,74
Operaciones computables	-		40	9,37			40	9,37
TOTAL INVERSION OBLIGADA	20.694	4,75	25.582	4,64	21.038	4,75	26.222	4,60

CARTERA DE VALORES

Al 31 de Diciembre, el saldo de la cartera de valores del Grupo Consolidado ha

registrado un valor contable, neto de los correspondientes fondos de fluctuación de valores, de 73.467 millones de pesetas.

CARTERA DE VALORES: COMPOSICION Y VARIACION ANUAL

millones de pesetas

	BANCO HERRERO				GRUPO CONSOLIDADO			
	31-12-94	31-12-93	VAR.	%	31-12-94	31-12-93	VAR.	%
CARTERA DE RENTA FIJA								
Deuda del Estado:	60.303	71.451	-11.148	-15,60	60.748	71.984	-11.235	-15,61
Certificados de depósito Banco de España	14.298	16.024	-1.726	-10,77	14.543	16.296	-1.755	-10,77
Letras del Tesoro	24.342	50.057	-25.715	-51,37	24.352	50.095	-25.743	-51,39
Otras Deudas Anotadas	21.893	5.384	16.509	306,63	22.087	6.806	16.492	294,24
Fondo de fluctuación de valores	-230	-14	-216	1.542,86	-243	-14	-229	1.635,71
Otros valores de renta fija:	2.087	4.261	-2.174	-51,02	2.986	8.192	-5.206	-63,55
Obligaciones y otros valores de renta fija	2.087	4.262	-2.175	-51,04	3.039	8.194	-5.155	-62,91
Fondo de fluctuación	-	-1	1	-100,00	-53	-2	-51	2.550,00
TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA	62.390	76.712	-13.322	-17,60	63.735	80.178	-16.441	-20,51
CARTERA DE RENTA VARIABLE								
Acciones	353	299	54	18,06	4.750	4.724	26	0,55
Participaciones en Fondos de Inversión	500	2.877	-2.377	-82,62	3.377	2.877	500	17,38
Participaciones en empresas del Grupo (1)	9.553	9.110	443	4,86	-	-	-	-
Otras participaciones (1)	1.059	1.848	-189	-10,23	2.164	2.396	-232	-9,58
Fondo de fluctuación de valores	-113	-102	-11	10,78	-559	-160	-399	249,38
TOTAL CARTERA DE RENTA VARIABLE	11.952	14.032	-2.080	-14,82	9.732	9.837	-105	-1,07
TOTAL CARTERA DE VALORES	74.342	89.744	-15.402	-17,16	73.467	80.013	-16.546	-20,38

(1) Neto de fondo de fluctuación de valores.

A la misma fecha, y con idénticos criterios, la cartera de renta fija ha totalizado un saldo de 63.735 millones de pesetas, de los cuales 15.631 corresponden a inversiones reglamentadas, comentadas en el apartado anterior. Del resto de la cartera, 24.352 millones de pesetas responden al saldo de Letras del Tesoro, siendo el volumen restante principalmente Deuda Pública. Respecto a la misma fecha del año anterior, esta última rúbrica ha incrementado su saldo en más de 16.000 millones de pesetas.

Este aumento es el resultado, por una parte, de la creciente cesión de estos títulos a la clientela e instituciones de inversión colectiva y en segundo lugar, debido a que tras la modificación de la normativa contable, mediante la circular 6/1994, de 26 de Septiembre, de

Banco de España, en la cuál se otorga un más favorable tratamiento a las inversiones no especulativas en Deuda Pública, el Grupo Consolidado se ha mostrado más activo en este mercado, con la finalidad de rentabilizar el diferencial de tipos entre el corto y largo plazo.

Al cierre del ejercicio, la cartera de renta variable, del Grupo Consolidado, también neta de los fondos de fluctuación, ha ascendido a 9.732 millones de pesetas, tras haber disminuido en el año 105 millones de pesetas. En el Banco, a la misma fecha, ha totalizado 11.952 millones de pesetas, de los que 9.553 se corresponden con el valor de las participaciones en las empresas del grupo, los cuales se eliminan en el proceso de consolidación. El valor de mercado de la cartera

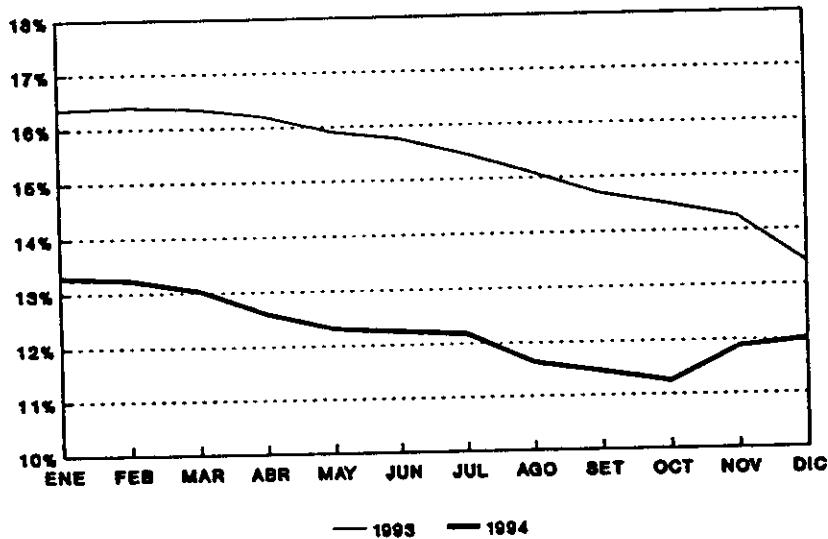
de renta variable del Banco, ascendía, al cierre del ejercicio, a 21.695 millones de pesetas.

La disminución de la cartera de renta variable del Banco, a lo largo de 1994, en 2.080 millones de pesetas ha estado determinada principalmente por el traspaso de las participaciones, por un valor contable de 2.877 millones de pesetas, del Fondo Herrero Internacional F.I.M. a Banco Herrero International Limited.

Otras variaciones significativas de la cartera de renta variable del Banco, son las asociadas a la constitución de Herrero

Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones S.A., con un capital social de 125 millones de pesetas y a la ampliación de capital de las sociedades filiales Hels Brokers S.A. e Inmobiliaria Tietar S.A., por un importe, en ambas, de 250 millones de pesetas. Por otra parte, la cartera de participaciones en empresas del Grupo, ha registrado la inversión de 500 millones de pesetas en las participaciones de constitución del Fondo Herrero Ahorro Estudios F.I.M..

TOTAL INVERSION EN CLIENTES EVOLUCION DEL TIPO DE RENDIMIENTO



RENDIMIENTO DEL ACTIVO

El descenso de los tipos de interés a corto plazo de la peseta, hasta niveles de mínimos históricos, ha ocasionado un recorte en la tasa media de rendimiento de las operaciones activas. Como muestra de la tendencia de los tipos de interés, en 1994, baste con decir que el Banco de España redujo su tasa de interés en seis ocasiones.

Así, a lo largo del primer semestre, los tipos de interés han continuado inscritos en una senda de paulatino descenso, disminuyendo el interbancario a tres meses 1,15 puntos. En el segundo semestre se ha quebrado esta tendencia y los tipos han experimentado un ligero repunte.

Dado el desfase temporal existente entre la variación de los tipos de mercado y su

traslación a las operaciones activas, ha sido en el tercer trimestre donde se ha manifestado con mayor intensidad el recorte en el rendimiento de los empleos, tal como se refleja en el cuadro adjunto relativo al rendimiento de la Inversión de clientes en pesetas del Grupo Banco Herrero.

El rendimiento medio de los empleos del Grupo Consolidado, en 1994, se ha situado en el 8,69%, tras haber experimentado una disminución de 2,37 puntos respecto al ejercicio anterior. Esta disminución es el resultado de un descenso de 2,47 puntos del rendimiento de los empleos en pesetas y de 0,40 puntos del tipo de la inversión en moneda extranjera.

Este recorte se ha producido a pesar de que los empleos medios del año han presentado una composición más favorable que en el año anterior, por un menor peso de las entidades de crédito y de la inversión reglamentada.

Más acusado aún, ha sido el deterioro del rendimiento medio de la inversión libre, 3,01 puntos porcentuales, hasta situarse en el 12,28%.

La disminución de la rentabilidad se ha producido de forma generalizada en todas las modalidades crediticias, siendo más acusada en el epígrafe de entidades de crédito, dada su elevada sensibilidad a la variación de los tipos de interés.

POSICIÓN NETA CON EL SISTEMA CREDITICIO

El Grupo Banco Herrero, en 1994, ante la delicada situación por la que ha atravesado la actividad económica y con la finalidad de minorar el riesgo bancario inherente a los períodos de crisis, ha mantenido como objetivo estratégico prioritario el mantenimiento de un elevado nivel de liquidez.

Al cierre del ejercicio, la posición neta con el sistema crediticio del Banco, entidad que resume la posición tesorera del Grupo Consolidado, era prestadora por importe de 100.147 millones, 30.815 más que el año pasado. La posición prestadora se mantiene

tanto en pesetas como en moneda extranjera, siendo esta última por un importe de 10.054 millones de pesetas, 5.964 millones más que la del año precedente.

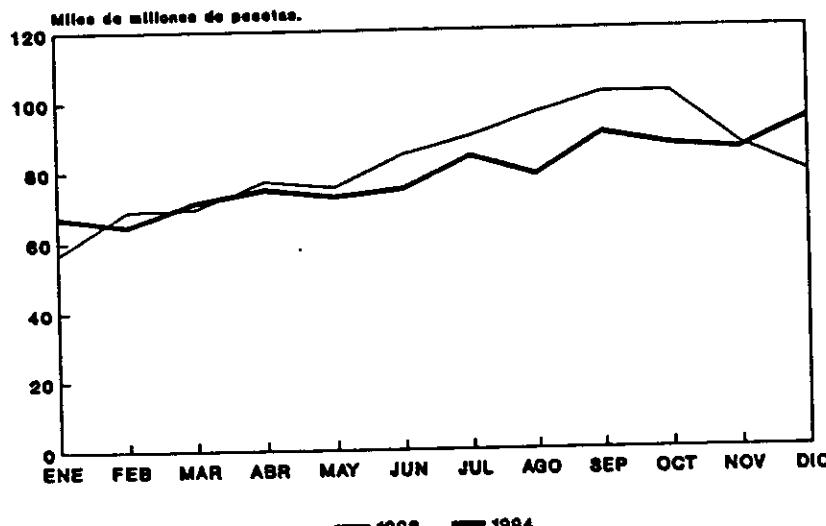
Analizando, mediante los saldos medios anuales, la posición neta media del año 1994, ha resultado prestadora por un importe de 78.628 millones de pesetas, posición inferior en 3.503 millones de pesetas a la del año anterior. Ello es el resultado del incremento de la posición prestadora en moneda extranjera por un importe de 5.621 millones y la disminución de la posición en pesetas por un importe de 9.124 millones.

Observando la evolución de la posición a lo largo del año se aprecia una tendencia descendente en los dos primeros meses del año, como consecuencia del trasvase del ahorro hacia los Fondos de Inversión. Posteriormente, la tendencia se torna ascendente, acentuándose en el cierre del ejercicio, como consecuencia del crecimiento de los productos de plazo.

POSICIÓN NETA CON EL SISTEMA CREDITICIO

	SALDO AL 31-12		VARIACIÓN		1994		1993		VARIACIÓN	
	1994	1993	Millones	%	Saldo medio	Coste/rdto.	Saldo medio	Coste/rdto.	Millones	%
FONDOS TOMADOS:										
EN PESETAS	14.450	16.155	-1.705	-10,55	16.208	8,09	13.322	11,67	2.886	21,66
Cuentas de tesorería	450	867	-417	-48,10	473	11,71	964	12,29	-491	-50,93
Cedición temporal de activos	-	288	-288	-100,00	679	9,04	1.022	14,12	-343	-33,56
Banco de España	14.000	15.000	-1.000	-6,67	15.056	7,93	11.336	11,40	3.720	32,82
EN MONEDA EXTRANJERA	7.433	8.570	-1.137	-13,27	6.331	6,48	7.345	6,86	-1.014	-13,81
TOTAL FONDOS TOMADOS	21.883	24.725	-2.842	-11,49	22.539	7,63	20.667	9,96	1.872	9,06
FONDOS CEDIDOS:										
EN PESETAS	104.543	81.397	23.146	28,44	87.029	8,06	93.267	12,35	-6.238	-6,69
Cuentas de tesorería	69.390	56.717	12.673	22,34	59.730	8,15	68.162	12,67	-8.432	-12,37
Adquisición temporal de activos	8.641	6.700	1.941	28,97	3.452	8,41	6.153	10,70	-2.701	-43,90
Cuentas mutuas y otras (neto)	26.512	17.980	8.532	47,45	23.847	7,79	18.952	11,73	4.895	25,83
EN MONEDA EXTRANJERA	17.487	12.860	4.827	38,13	14.138	4,77	9.531	4,38	4.607	48,34
TOTAL FONDOS CEDIDOS	122.030	94.057	27.973	29,74	101.187	7,60	102.798	11,81	-1.631	-1,59
POSICIÓN NETA	100.147	69.332	30.815	44,45	78.628		82.131		-3.503	-4,27
En pesetas	90.093	65.242	24.851	38,09	70.821		79.945		-9.124	-11,41
En moneda extranjera	10.054	4.090	5.964	145,82	7.807		2.186		6.621	257,14

POSICION NETA CON EL SISTEMA CREDITICIO
Saldo medio mensual



ACTIVO FIJO

El saldo del Inmovilizado, neto de amortizaciones, ha ascendido, al 31 de Diciembre de 1994, a 8.866 millones de pesetas para el Grupo Consolidado y a 7.636 para el Banco.

A lo largo del ejercicio, las inversiones realizadas por el Grupo Consolidado se han elevado a 2.159 millones de pesetas, de los cuales 1.092 han correspondido al Banco. Las inversiones más significativas se han realizado en equipos informáticos, por un importe de 500 millones de pesetas, y en el mantenimiento de la red de Oficinas y las distintas áreas de los Servicios Centrales por un importe de 383 millones de pesetas.

Como resultado de la profunda recesión por la que ha discursado la actividad económica en los últimos tiempos, a lo largo del ejercicio, se han producido en el Grupo adjudicaciones de bienes materiales por ejecución de garantías, por un importe, cercano a los 1.400 millones de pesetas. En este campo se ha desarrollado una política de gestión activa de ventas, en función de la situación de los mercados. Al cierre del ejercicio, el saldo de los activos adjudicados, antes de provisiones, ha ascendido a 2.136 millones de pesetas.

Respecto a las amortizaciones, en el Grupo se han realizado por un importe de 1.193 millones de pesetas, 114 millones más que en el ejercicio anterior. Al 31 de Diciembre, el grado de amortización de los bienes muebles, instalaciones y mobiliario, es superior al 67%, mientras que los inmuebles se encuentran amortizados en más del 24% de su valor actualizado.

RESULTADOS DEL EJERCICIO

El beneficio líquido del Grupo Consolidado atribuible a los accionistas de Banco Herrero, correspondiente al ejercicio de 1994, ha ascendido a 3.290 millones de pesetas, 307 millones menos que en el año anterior, lo que en términos relativos representa un descenso del 8,53%. Sobre activos totales medios, el beneficio líquido ha supuesto el 0,88%. Si se incluye el beneficio atribuido a minoritarios, el beneficio líquido del Grupo ha sido de 3.718 millones de pesetas, un 15,62% menos que en 1993, como resultado de la disminución del beneficio en sociedades en las que el Banco no posee la totalidad del capital.

El margen operativo del Grupo Consolidado, que recoge los productos netos recurrentes, ha ascendido a 20.055 millones de pesetas, un 6,87% inferior al del ejercicio precedente, como resultado del estrechamiento del margen financiero en un 11,87% y el aumento de los ingresos por servicios en más del 18%, incremento determinado básicamente por la favorable evolución de los ingresos obtenidos por gestión y custodia del patrimonio de los Fondos de Inversión comercializados por el Grupo.

Sobre activos totales medios, el margen operativo ha representado el 5,34%, cifra inferior en 0,46 puntos a la de un año antes, lo que ha de considerarse satisfactorio en un ejercicio caracterizado por el descenso de los tipos de interés a corto plazo y la consecuente presión sobre el margen financiero.

A pesar del moderado incremento de los costes operativos, que tan sólo han aumentado

un 1,52%, el resultado ordinario antes de dotaciones ha experimentado una disminución del 17,19%, hasta totalizar 8.000 millones de pesetas, el 2,13% de los activos totales medios.

Las menores necesidades de dotación para saneamiento de activos crediticios ha posibilitado la consecución de un resultado ordinario de 3.878 millones de pesetas, inferior en un 0,87% al del ejercicio precedente.

Entre los resultados no recurrentes, aquellos obtenidos por operaciones financieras han ascendido a 846 millones de pesetas, frente a los 2.179 del año anterior, debido al desfavorable comportamiento de los mercados de valores y las pérdidas contabilizadas en la cartera de deuda pública.

Este descenso y la evolución anteriormente comentada han determinado un beneficio consolidado, antes de impuestos 5.109 millones de pesetas, inferior en 919 millones, un 15,25%, al del año anterior.

ANÁLISIS DEL RESULTADO ORDINARIO

El resultado ordinario de la explotación típica antes de dotaciones ha pasado de 9.661 millones de pesetas en 1993 a 8.000 millones en 1994, con una disminución de 1.661 millones, variación que se analiza cuantitativamente en el cuadro adjunto:

VARIACION DEL RESULTADO ORDINARIO ANTES DE DOTACIONES		millones de pesetas
Resultado ordinario antes de dotaciones:		
Ejercicio 1994		8.000
Ejercicio 1993		9.661
Variación del resultado		-1.661
ANALISIS DE LA VARIACION:		
Por tipos de coste de los recursos		+ 7.322
Por composición de los recursos		- 581
Por tipos de rendimiento de los empleos		- 8.583
Por composición de los empleos		- 531
Variación por margen financiero		- 2.373
Variación por volumen financiero		+ 233
Variación del canal financiero		- 2.140
Variación de las comisiones por servicios		+ 660
Variación de los costes operativos		- 181
Variación del resultado antes de dotaciones		- 1.661

Cuenta de Resultados Analítica	Banco Herrero						Grupo Consolidado					
	1994		1993		Diferencia		1994		1993		Diferencia	
	Millones	en %	Millones	en %	Millones	en %	Millones	en %	Millones	en %	Millones	en %
Activos medios.....	362.782	100,00	337.082	100,00	25.700	7,62	375.619	100,00	370.976	100,00	4.643	1,25
Productos de los empleos:												
Banco de España e interm. financieros.....	8.767	2,42	13.233	3,93	-4.466	-33,75	7.165	1,91	11.500	3,10	-4.335	-37,70
Inversiones crediticias.....	17.107	4,72	22.042	6,54	-4.935	-22,39	20.255	5,39	25.923	6,99	-5.668	-21,86
Fondos públicos y títulos de renta fija.....	4.715	1,30	3.459	1,03	1.256	36,31	4.955	1,32	3.700	1,00	1.255	33,92
Acciones y participaciones.....	632	0,17	594	0,18	38	6,40	443	0,12	414	0,11	29	7,00
TOTAL PRODUCTOS DE LOS EMPLEOS...	31.221	8,61	39.328	11,67	-8.107	-20,61	32.818	8,74	41.537	11,20	-8.719	-20,99
Costes financieros:												
Acreedores y empréstitos.....	14.335	3,95	19.282	5,72	-4.947	-25,66	14.355	3,82	20.148	5,43	-5.793	-28,75
Banco de España e interm. financieros.....	1.839	0,51	2.293	0,68	-454	-19,80	1.943	0,52	2.582	0,70	-639	-24,75
Otros intereses y comisiones.....	633	0,17	780	0,23	-147	-18,85	633	0,17	780	0,21	-147	-18,85
TOTAL COSTES FINANCIEROS.....	16.807	4,83	22.355	6,63	-5.548	-24,82	16.931	4,51	23.510	6,34	-6.579	-27,98
MARGEN FINANCIERO.....	14.414	3,97	16.973	5,04	-2.559	-15,08	15.887	4,23	18.027	4,86	-2.140	-11,87
Comisiones de avales y otras cauciones...	363	0,10	311	0,09	52	16,72	359	0,10	311	0,08	48	15,43
Comisiones por valores.....	1.213	0,33	812	0,24	401	49,38	1.826	0,49	1.066	0,29	760	71,29
Comisiones por otros servicios bancarios..	2.040	0,56	2.197	0,65	-157	-7,15	1.963	0,53	2.131	0,57	-148	-6,95
INGRESOS POR SERVICIOS.....	3.616	1,00	3.320	0,98	296	8,92	4.168	1,11	3.508	0,95	660	18,81
MARGEN OPERATIVO (A).....	18.030	4,97	20.293	6,02	-2.263	-11,15	20.055	5,34	21.535	5,80	-1.480	-8,87
Total gastos de personal.....	7.750	2,14	7.485	2,22	265	3,54	7.997	2,13	7.711	2,06	286	3,71
Generales.....	2.905	0,80	2.855	0,88	-50	-1,69	3.108	0,83	3.220	0,87	-111	-3,45
De inmuebles, instalaciones y material....	923	0,25	924	0,27	-1	-0,11	949	0,25	943	0,25	6	0,64
TOTAL COSTES OPERATIVOS (B).....	11.578	3,19	11.384	3,37	214	1,88	12.055	3,21	11.874	3,20	181	1,52
RESULTADO ORDINARIO ANTES DOTACIONES (A) - (B).....	6.452	1,78	8.929	2,85	-2.477	-27,74	8.000	2,13	9.861	2,80	-1.861	-17,19
Amortización de insolvencias.....	156	0,04	507	0,15	-351	-69,23	156	0,04	541	0,15	-385	-71,16
Dotación neta fondos de insolvencias....	1.543	0,43	2.770	0,82	-1.227	-44,30	2.151	0,57	3.967	1,07	-1.816	-45,78
Dotación neta de insolvencias.....	1.699	0,47	3.277	0,97	-1.578	-48,15	2.307	0,61	4.508	1,22	-2.201	-48,82
Dotación otros fondos especiales.....	6	0,00	104	0,03	-110	-105,77	350	0,09	210	0,06	140	66,67
Amort. y saneamiento del act. inmov.....	1.101	0,30	1.055	0,31	46	4,36	1.193	0,32	1.079	0,29	114	10,57
Dotación (Recuper.) fondo de pensiones...	272	0,07	48	-0,01	320	-666,67	272	0,07	-48	-0,01	320	-666,67
TOTAL DOTACIONES Y SANEAMIENTOS.....	3.066	0,85	4.388	1,30	-1.322	-30,13	4.122	1,10	5.749	1,55	-1.827	-28,30
RESULTADO ORDINARIO.....	3.386	0,93	4.841	1,35	-1.155	-25,43	3.878	1,03	3.912	1,05	-34	-0,87
Beneficios netos por operaciones financieras	636	0,18	1.329	0,39	-693	-52,14	846	0,23	2.179	0,59	-1.333	-61,17
De los que: Resultados por difer. de cambio	168	0,05	234	0,07	-66	-28,21	69	0,02	442	0,12	-373	-84,39
Resultados venta de inmovilizado.....	12	0,00	14	0,00	-2	-14,29	109	0,03	-14	0,00	123	-878,57
Recuperación de activos en suspensio.....	452	0,12	271	0,06	181	66,79	483	0,13	281	0,08	202	71,89
Otros ingresos.....	109	0,03	127	0,04	-18	-14,17	107	0,03	130	0,04	-23	-17,69
Fondo garantía de depósitos.....	-342	-0,09	-336	-0,10	-6	1,79	-342	-0,09	-336	-0,09	-6	1,79
Otros quebrantos.....	-256	-0,07	-1.300	-0,39	1.044	-80,31	28	0,01	-124	-0,03	-152	-122,58
OTROS RESULTADOS	611	0,17	105	0,03	506	481,90	1.231	0,33	2.116	0,57	-585	-41,82
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.997	1,10	4.646	1,38	-649	-13,97	5.109	1,36	6.028	1,82	-919	-15,25
Provisiones para impuestos.....	-1.231	-0,34	-1.564	-0,46	333	-21,29	-1.391	-0,37	-1.622	-0,44	231	-14,24
Resultado Líquido.....	2.766	0,76	3.082	0,91	-316	-10,26	3.718	0,99	4.406	1,19	-688	-15,62
Resultado de minoritarios.....							-428	-0,11	-809	-0,22	381	-47,10
RESULTADO LIQUIDO ATRIBUIBLE A LOS	2.766	0,76	3.082	0,91	-316	-10,26	3.290	0,88	3.597	0,97	-307	-8,53
ACCIONISTAS DE BANCO HERRERO												

Del análisis del cuadro se desprende que el menor tipo de coste de los recursos ha contribuido al incremento del resultado en 7.322 millones de pesetas, en tanto que el menor tipo de la inversión supone una contribución negativa al resultado final de 8.583 millones de pesetas. Por tanto se deduce que la caída de los tipos de interés y su traslación a las distintas rúbricas de recursos y empleos del balance ha tenido un efecto negativo sobre el resultado de 1.261 millones de pesetas. En términos relativos, esta contracción representa el 7,00% del margen financiero del ejercicio anterior.

Adicionalmente, la distinta composición de los recursos y empleos, es decir las variaciones operadas en la distribución relativa de un año a otro, ha contribuido también negativamente a la obtención del margen. El efecto negativo se ha cifrado en 1.112 millones de pesetas, como consecuencia, por una parte de una más costosa composición de los recursos, que minoran su contribución en 581 millones, resultado del mayor dinamismo de los capítulos de superior retribución.

También ha empeorado la composición de los empleos, lo que ha supuesto una menor contribución al margen financiero por un importe de 531 millones de pesetas, como consecuencia, en gran medida, del creciente peso de la inversión con garantía real.

En resumen, pues, la contracción del margen financiero ha supuesto una reducción del resultado de 2.373 millones de pesetas, en relación con el de un año antes, lo que, en términos porcentuales, supone una disminución del margen unitario de 0,63 puntos.

Este estrechamiento del margen de intermediación se ha compensado parcialmente, en un importe de 233 millones de pesetas, mediante un incremento de la actividad. En suma, el total del canal o actividad financiera disminuye su contribución en 2.140 millones de pesetas al resultado.

Los ingresos por servicios, tal como ya se ha comentado, han incrementado su aportación al resultado en 660 millones de pesetas. Su incremento ha permitido neutralizar el 30,84% del estrechamiento del margen de intermediación. Como consecuencia de estos resultados el margen operativo, ha disminuido un 6,87% en relación al del año anterior, cifra que admite una favorable lectura, dado el escenario en el que se ha desarrollado el ejercicio.

Los costes de estructura contribuyen negativamente a la consecución del resultado con un incremento sobre los incurridos en 1993

de 181 millones de pesetas que, en términos relativos, representan un crecimiento del 1,52%, inferior al 2,50% de un año antes.

El citado incremento se explica íntegramente por los gastos de personal, que han crecido el 3,71 %, con una plantilla, que en número al cierre del ejercicio, ha permanecido invariable respecto a la de un año antes.

Los gastos generales tras la estabilidad demostrada en 1993 han experimentado, a lo largo del año, una reducción del 3,45%, como fruto de la política de racionalización y optimización del gasto tendente a contrarrestar la disminución del margen de intermediación. Los gastos de inmuebles e instalaciones han permanecido prácticamente estables respecto a los de un año antes.

Adicionalmente, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, incluida en el capítulo de otros resultados de la adjunta cascada, ha supuesto una merma de los resultados del Grupo por un importe de 342 millones de pesetas.

RIESGO DE CREDITO: DEUDORES DUDOSOS Y FONDO DE INSOLVENCIAS

El riesgo crediticio del Grupo Banco Herrero ha quebrado la tendencia negativa de los últimos ejercicios evolucionando de forma favorable en el ejercicio de 1994. Esto ha sido consecuencia directa del inicio de la recuperación económica, así como de la política crediticia cautelar que se ha venido practicando durante los tres últimos ejercicios.

El saldo contable consolidado de la cuenta de deudores dudosos ha ascendido, al 31 de Diciembre de 1994, a 10.814 millones de pesetas, frente a los 12.386 millones del año anterior, lo cuál ha supuesto una disminución de 1.572 millones, un 12,69% en términos relativos. Para valorar, en su justa medida, el cambio de tendencia registrado, es necesario recordar que, desde el ejercicio de 1986, esta magnitud había venido creciendo ininterrumpidamente al cierre de cada ejercicio.

Al cierre del ejercicio, los deudores dudosos del Grupo, en relación con el riesgo vivo computable han supuesto el 5,74% frente al 6,67% en 1993. A las mismas fechas, en el Banco, estas cifras se han situado en el 4,95% y el 5,34%.

Durante el año, las operaciones que han entrado en mora, en el Grupo Banco Herrero, han registrado una disminución sustancial. Así, al finalizar el año, han totalizado 6.539 millones de pesetas, un 47,07% menos que en el ejercicio precedente. De esta cifra de entradas, el 36,23% está respaldado por garantía hipotecaria.

Por lo que respecta a las recuperaciones, por segundo año consecutivo se han incrementado de forma significativa. En este sentido, al cierre del ejercicio, se han contabilizado recuperaciones por un importe de 5.999 millones de pesetas, un 49,49% superiores a las del año anterior.

Las operaciones regularizadas, tras haber sido clasificadas como fallidas o por haber cumplido los períodos regulados en la normativa, y que, por tanto, se han dado de baja en el balance, han ascendido a 1.771 millones de pesetas, de los cuales 1.704 millones de pesetas se han amortizado con cargo a los Fondos de Insolvencia constituidos y el resto con cargo a los resultados del ejercicio. Adicionalmente, el saldo de los deudores dudosos ha descendido en 341 millones de pesetas, como resultado de la recuperación de bienes procedentes de arrendamientos financieros.

EVOLUCION DE LA CUENTA DE DEUDORES DUDOSOS

millones de pesetas

	Banco Herrero		Grupo Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
Saldo al cierre del ejercicio anterior	8.572	6.949	12.386	8.598
Operaciones nuevas del ejercicio	4.876	8.250	6.539	12.353
Recuperaciones del ejercicio	-4.215	-2.784	-5.999	-4.013
Aumento neto de operaciones	661	5.466	540	8.340
Operaciones regularizadas y otras	-1.424	-3.843	-2.112	-4.552
Saldo al cierre del ejercicio actual	7.809	8.572	10.814	12.386
Cobertura necesaria para dudosos	3.222	2.358	4.758	3.550
Riesgo computable para cobertura general	157.885	160.502	188.405	185.824
Cobertura general requerida	1.387	1.605	1.609	1.771
Total cobertura necesaria	4.609	3.963	6.367	5.321
COBERTURA NECESARIA/DUDOSOS	59,02%	46,23%	58,88%	42,96%
DUDOSOS/RIESGOS COMPUTABLES	4,95%	5,34%	5,74%	6,67%

En el caso del Banco, los activos en mora, al cierre del ejercicio han totalizado 7.809 millones de pesetas, cifra inferior en 763

millones a la del año anterior. A lo largo del año, se ha registrado un aumento de operaciones morosas por importe de 4.876 millones de

pesetas frente a los 8.250 millones registrados en el ejercicio precedente. Las recuperaciones han totalizado 4.215 millones de pesetas, un 51% superiores a las conseguidas en 1993.

Cabe destacar, respecto a las garantías de las operaciones en mora del Grupo Consolidado, que el 54,42% del saldo de operaciones en mora cuenta con garantía hipotecaria, lo que ha de traducirse, sin duda, en un futuro incremento de las recuperaciones.

De acuerdo con la normativa reguladora del Banco de España, al 31 de Diciembre de 1994, la cobertura mínima exigida de los fondos para insolvencias del Grupo Consolidado ha sido de 4.758 millones de pesetas para el saldo de dudosos y morosos, y de 1.609 millones para el riesgo en curso, lo que ha totalizado 6.367 millones de pesetas, el 58,88% del saldo de morosos. En el Banco, estas mismas cifras han ascendido a 4.609 millones de pesetas, el 59,02% del saldo de morosos.

Frente a esta cobertura mínima exigida, los fondos para insolvencias que el Grupo Consolidado tiene constituidos han ascendido, al finalizar el ejercicio, a 13.205 millones de pesetas, de los que 7.530 millones de pesetas se han dotado con cargo a resultados y los 5.675 millones de pesetas restantes se han provisionado, en el ejercicio de 1993, con cargo a las reservas de libre disposición.

En el caso del Banco, al cierre del ejercicio, los fondos para insolvencias han totalizado 9.271 millones de pesetas, de los que 5.496 millones de pesetas se han realizado con cargo a resultados y 3.775 con cargo a la dotación extraordinaria anteriormente mencionada.

A lo largo del año, y a pesar de la más favorable evolución de la morosidad, los fondos de insolvencia del Grupo consolidado se han incrementado adicionalmente por un importe neto de 386 millones de pesetas, resultado de los movimientos que se detallan en el cuadro adjunto. Se han realizado amortizaciones por un importe de 1.704 millones de pesetas para regularizar las operaciones que se han traspasado a activos en suspenso. Este traspaso, realizado aplicando criterios de máximo rigor, con la finalidad de preservar la sanidad del balance, no lleva aparejado, bajo ningún concepto, el abandono de las gestiones encaminadas a su recuperación y prueba de ello es que, en 1994, se recuperaron activos por un importe de 483 millones de pesetas.

Las provisiones para Riesgo-País, al estar materializadas en dólares, han visto disminuido su contravalor en pesetas en 44 millones, como consecuencia de la depreciación de la divisa americana, hasta alcanzar los 381 millones de pesetas, sin que ello signifique que hayan disminuido los riesgos por este concepto, que permanecen invariables en US\$ 5.783.206, tal como se reseña en la páginas de la actividad internacional.

Al cierre del ejercicio la cobertura otorgada por los fondos de insolvencias constituidos en el Grupo Banco Herrero, ha supuesto el 122,11% del saldo de deudores morosos, mientras que en el Banco esta cobertura ha representado el 118,72%.

MOVIMIENTO DE LOS FONDOS DE INSOLVENCIAS

	DUDOSOS Y MOROSOS		RIESGO EN CURSO		RIESGO-PAÍS		TOTAL INSOLVENCIAS	
	Banco	Grupo	Banco	Grupo	Banco	Grupo	Banco	Grupo
Saldo 31-12-92	3.781	4.771	1.594	1.808	331	331	5.706	6.910
Dotaciones netas	3.266	4.545	11	-37			3.277	4.508
Utilizaciones	-3.843	-4.368					-3.843	-4.368
Traspasos y otros	3.775	5.675			94	94	3.869	5.769
Saldo 31-12-93	6.979	10.623	1.605	1.771	425	425	9.009	12.819
Dotaciones netas	1.555	2.095		56			1.555	2.151
Utilizaciones	-1.268	-1.704					-1.268	-1.704
Traspasos y otros	237	201	-218	-218	-44	-44	-25	-61
Saldo 31-12-94	7.503	11.215	1.387	1.609	381	381	9.271	13.205

OTRAS DOTACIONES A FONDOS DE PROVISION

Al cierre del ejercicio, los fondos constituidos para atender los compromisos contraídos por pensiones causadas con el personal jubilado y los riesgos devengados por pensiones no causadas con el personal activo han ascendido, respectivamente, a 4.326 y 2.907 millones de pesetas. Según los cálculos realizados por actuarios independientes, utilizando para ello una tasa de actualización del 6%, estas cantidades cubren íntegramente el valor actual de dichos compromisos.

Al cierre del ejercicio anterior, las citadas cifras, calculadas con la misma tasa de actualización, ascendían a 3.651 y 3.077 millones de pesetas, resultando por tanto, un incremento en el ejercicio de 507 millones de pesetas.

De acuerdo con la normativa vigente desde 1992, los pagos directos de las pensiones, que han ascendido a 398 millones de pesetas en el ejercicio, se han hecho con cargo al fondo para pensionistas, por lo que la dotación total realizada a los fondos ha ascendido a 905 millones de pesetas, frente a los 731 millones del ejercicio anterior.

Según la citada normativa contable, se reflejan como mayores costes financieros los intereses devengados por el fondo, calculados al tipo medio de rendimiento del activo financiero.

Por este concepto, en 1994 se han contabilizado como coste financiero 633 millones de pesetas. Dado que esta cifra es inferior en 272 millones a la dotación requerida, este déficit se ha provisionado específicamente con cargo a los resultados del ejercicio.

El saldo consolidado del fondo de fluctuación de valores se ha incrementado, a lo largo del año, en 1.479 millones de pesetas, debido a las necesidades de dotación generadas, fundamentalmente, por el capítulo de Deuda del Estado, tras el descenso de sus cotizaciones en los mercados financieros. Así, en la primera parte del año, y ligadas a la cartera de títulos públicos, se han hecho provisiones con cargo a resultados por importe de 302 millones de pesetas. Por otro lado, como consecuencia de la nueva normativa establecida por la Autoridad Monetaria, se han regularizado 220 millones de pesetas y realizado dotaciones adicionales, con cargo a las cuentas de periodificación, por un importe de 813 millones.

En la cartera de Renta Variable consolidada se han realizado saneamientos por un importe neto de 399 millones de pesetas.

El agregado de Riesgos Generales y Otros, incluye, entre otras, la provisión constituida para hacer frente a las potenciales minusvalías que se pueden generar por la adjudicación de activos inmobiliarios en pago de créditos. A lo largo del año, para este fin se han provisionado 350

MOVIMIENTO DE OTROS FONDOS DE PROVISION

millones de pesetas

	FONDOS DE		FLUCTUACION		RIESG. GENERALES	
	PENSIONES		DE VALORES		Y OTRAS	
	Banco	Grupo	Banco	Grupo	Banco	Grupo
Saldo 31-12-92	6.334	6.334	733	743	544	608
Dotaciones netas	731	731	978	-209	104	444
Utilizaciones	-337	-337				-69
Traspasos y otros			-250	-250	387	387
Saldo 31-12-93	6.728	6.728	1.461	284	1.035	1.370
Dotaciones netas	905	905	456	717	-6	350
Utilizaciones	-398	-398				
Traspasos y otros			748	762	33	152
Saldo 31-12-94	7.235	7.235	2.665	1.763	1.062	1.872

millones de pesetas, 139 millones más que el anterior ejercicio. De la cifra mencionada, 296 millones se han aplicado a la sociedad Invherleasing, S.A.

de las expectativas de los mercados, de la situación patrimonial y de los objetivos establecidos, se adoptan las decisiones de cobertura de riesgos y política comercial.

RIESGO DE INTERES

El Banco Herrero, a través de su Comité de Activos y Pasivos, analiza la composición y estructura de su balance desde el punto de vista de riesgo de tipo de interés. En función de este análisis, sobre los desfases existentes entre las distintas partidas sensibles de activo y pasivo,

En el cuadro adjunto se detalla, al 31 de Diciembre de 1994, según los criterios de gestión internos, las brechas de sensibilidad del balance en pesetas del Banco.

A la citada fecha, el desfase de vencimientos acumulados ha ascendido a 59.495 millones de pesetas, el 16,88% del balance en pesetas, lo que denota un posicionamiento favorable a una subida de tipos de interés.

BANCO HERRERO : ANALISIS DE SENSIBILIDAD

millones de pesetas

	TRAMOS TEMPORALES					Total
	Hasta	Entre	Entre	Entre	Superior	
	1 mes	1-3 meses	3-6 meses	6-12 meses	8-12 meses	
ACTIVO SUJETO A RIESGO DE INTERES						
1.-Entidades de crédito	57.080	22.653	125	129	24.323	104.310
2.-Inversión en clientes	42.406	44.863	10.399	9.267	24.168	131.103
3.-Cartera de valores	5.080	5.620	10.680	6.466	34.734	62.580
Tramo	104.566	73.136	21.204	16.862	83.225	297.993
Acumulado	104.566	177.701	198.905	214.768	297.993	
PASIVO SUJETO A RIESGO DE INTERES						
1.-Banco de España	14.000	0	0	0	0	14.000
2.-Entidades de crédito	42	0	0	46	362	460
3.-Recursos de clientes	134.725	49.332	21.948	9.430	8.614	224.048
Tramo	148.767	49.332	21.948	9.476	8.976	238.498
Acumulado	148.767	198.099	220.046	229.522	238.498	
Activo-pasivo (diferencia simple)	-44.201	23.804	-744	6.387	74.249	59.495
% Sobre Activo	-12,54%	6,75%	-0,21%	1,81%	21,06%	16,88%
Activo-pasivo (diferencia acumulada)	-44.201	-20.397	-21.141	-14.754	59.495	
% Sobre Activo	-12,54%	-6,79%	-6,00%	-4,19%	16,88%	

PRODUCTOS DERIVADOS

Al cierre del ejercicio, el saldo de estos productos, en el Grupo Banco Herrero, ha ascendido a 10.200 millones de pesetas, 3.700 millones más que un año antes.

Las operaciones de los productos derivados se utilizan en el Grupo, con riguroso control, como instrumentos de cobertura del balance respecto a las oscilaciones de los tipos de interés y de los tipos de cambio, así como

para prestar este servicio a los clientes que lo demanden.

Las operaciones sobre tipos de interés, realizadas mediante "swaps", encaminadas a prestar cobertura a la cartera crediticia del Grupo Consolidado han representado, al 31 de Diciembre de 1994, el 67,65% del saldo total de los productos derivados. Por otra parte, mediante futuros y opciones, el 26,47% del saldo de derivados, se han realizado operaciones de cobertura de la cartera de valores, siendo el 5,88% restante por cuenta de clientes.

DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El resultado del ejercicio, antes de impuestos, del Banco Herrero, ha ascendido a 3.997.858.193 pesetas. Tras haber deducido la provisión para impuestos, el resultado líquido se

ha situado en 2.766.426.230 pesetas, que sumado al remanente del ejercicio anterior, 976.200 pesetas, el Consejo de Administración propone distribuir según se recoge en el siguiente cuadro:

DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 1994		pesetas
Beneficio antes de impuestos		3.997.858.193
Provisión para impuestos		1.231.431.963
Beneficio líquido del ejercicio		2.766.426.230
Remanente del ejercicio anterior		976.200
TOTAL A DISTRIBUIR		2.767.402.430
Distribución:		
A dividendo		1.692.870.080
A reserva voluntaria		1.019.793.808
A previsión libertad de amortización		54.154.832
A remanente		583.710

DIVIDENDO ACTIVO

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

El 8 de Agosto de 1994 se repartió un primer dividendo, a cuenta de los resultados del ejercicio, de 110 pesetas brutas por acción.

El 16 de Enero de 1995 se repartió un segundo dividendo a cuenta, también de 110 pesetas brutas por acción.

El Consejo de Administración propone a la Junta General declarar el total de 220 pesetas repartidas con cargo a los resultados de 1994, como dividendo definitivo del ejercicio.

El importe del resultado que se propone distribuir al capital asciende a 1.692.870.080 pesetas.

DOTACIÓN A LAS RESERVAS

Superándose el límite establecido para la Reserva Legal, el Consejo de Administración propone llevar a Reserva Voluntaria 1.019.793.808 pesetas y dejar un remanente del ejercicio de 583.710 pesetas, tras destinar 54.154.832 pesetas a previsión para amortización acelerada.

PROVISION PARA EL PAGO DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES

La provisión para el pago del Impuesto de Sociedades se ha establecido en 1.231 millones de pesetas, como consecuencia del cálculo que se resume en el cuadro adjunto. Asimismo, se recoge la liquidación real practicada en la declaración correspondiente al ejercicio de 1993 del citado impuesto.

La base imponible se ha obtenido tras incrementar el resultado contable con una serie de partidas que no tienen el carácter de gasto deducible. Las más significativas han sido las dotaciones al Fondo de Pensiones y al Fondo de Fluctuación de Valores de Renta Fija.

La provisión efectuada, correspondiente a 1994, es inferior en 333 millones de pesetas a la del ejercicio anterior. Esta disminución viene determinada, en gran medida, por el incremento de las deducciones, mayoritariamente por inversiones.

El impuesto anticipado ha experimentado una variación de 52 millones de pesetas, determinada básicamente por los pagos por prestaciones que se habrán de realizar, con cargo a las provisiones constituidas de los Fondos de Pensiones, en los próximos diez años.

CALCULO DE LA PROVISION PARA EL IMPUESTO DE SOCIEDADES

millones de pesetas

	1994	1993	VARIACION	%
RESULTADO CONTABLE	3.997	4.646	-649	-13,97
Variaciones	659	122	537	440,16
BASE IMPONIBLE	4.656	4.768	-112	-2,35
CUOTA (35 %)	1.630	1.669	-39	-2,34
DEDUCCIONES:	-336	-124	212	170,97
Dividendos	131	76	55	72,37
Empréstitos	-	-	-	-
Inversiones	205	48	157	327,08
CUOTA LIQUIDA	1.294	1.545	-251	-16,25
Impuesto diferido	73	-	73	-
Impuesto anticipado	-136	-84	52	61,90
PROVISION IMPUESTO DEL EJERCICIO	1.231	1.461	-230	-15,74
PROVISION EFECTUADA	1.231	1.564	-333	-21,29

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

Tal como ya se ha comentado anteriormente, el ejercicio de 1994 ha destacado, a nivel internacional, por ser el año de consolidación de la recuperación económica. En este contexto, la evolución de la coyuntura monetaria internacional ha estado caracterizada por movimientos especulativos en los mercados monetarios europeos, tras la percepción por los agentes económicos del cariz restrictivo que habrían de tomar los tipos directores de los bancos centrales.

En el terreno cambiario, la divisa americana ha mantenido una debilidad continuada, mientras que las monedas europeas han gozado de una cierta estabilidad, capitalizando el marco la debilidad del dólar. La divisa española se ha mantenido como la moneda más débil, depreciándose respecto al marco y apreciándose frente al dólar.

En cuanto a la evolución del comercio exterior en 1994, éste ha arrojado un déficit de 2,6 billones de pesetas en la balanza comercial española, a pesar de un crecimiento porcentual superior de las exportaciones.

básicamente, por la evolución de los tipos de interés de la divisa americana, dado el mayoritario peso de ésta en el saldo de acreedores.

Los deudores en moneda extranjera han registrado, al cierre del ejercicio, una disminución porcentual del 24,97%, la cual representa 2.672 millones de pesetas. La debilidad de la paridad de la peseta, manifestada a lo largo del año, el ascenso de los tipos de interés de las principales divisas, así como la continua bajada de los tipos de interés en pesetas, han propiciado esta disminución. La inversión en moneda extranjera, financiada íntegramente con recursos de clientes en divisas, al 31 de Diciembre de 1994, representa el 5,62% de la inversión en clientes, frente al 7,42% en la misma fecha del año anterior.

Su tipo medio de rendimiento se ha situado en el 5,81%, tras experimentar una reducción de 0,66 puntos, resultado de una más desfavorable composición de la inversión y del mayor peso de las divisas fuertes alternativas a la americana.

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los acreedores en moneda extranjera han ascendido, al final del ejercicio, a 17.069 millones de pesetas, tras experimentar un aumento en el año de 1.772 millones, el 11,58% en términos relativos. En esa fecha, sobre el conjunto de los recursos de clientes, han tenido un peso del 5,73%, frente al 5,37% del año anterior.

Los recursos tomados de bancos, en la misma fecha, han totalizado 7.433 millones de pesetas, con un descenso de 1.137 millones respecto al cierre del ejercicio anterior. El retraimiento de la inversión extranjera, por segundo año consecutivo, así como la favorable evolución del epígrafe de acreedores, explica la disminución de la financiación bancaria. A lo largo del año, ésta ha representado el 26,95% de los recursos en moneda extranjera.

La tasa media de coste de los recursos de clientes en moneda extranjera, ha mostrado a lo largo del pasado ejercicio una tendencia ascendente, de tal forma que se ha incrementado 12 centésimas en relación a la del año anterior, hasta situarse en el 3,76%. Este moderado incremento ha estado determinado,

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA

	(Contravalor en millones de pesetas)			
	31-12-94	31-12-93	ABSOLUTA	VARIACION EN %
RECURSOS				
Acreedores en moneda extranjera	17.069	15.297	1.772	11,58
Bancos y banqueros	7.433	8.570	-1.137	-13,27
Prov. div. riesgo-país	381	425	-44	-10,35
Posición en divisa	924	243	681	280,25
Fondos de insolvencia	105	107	-2	-1,87
TOTAL RECURSOS	25.912	24.642	1.270	5,15
EMPLEOS				
Deudores	8.028	10.700	-2.672	-24,97
Bancos, ctas. tesorería	16.135	10.426	5.709	54,76
Bancos, ctas. mutuas	1.528	2.446	-918	-37,53
Títulos extranjeros	125	751	-626	-83,36
Posición en divisas	96	319	-223	-69,91
Activos dudosos				
TOTAL EMPLEOS	25.912	24.642	1.270	5,15

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

	(Contravalor de los saldos en millones de pesetas, rendimientos y costes en miles de pesetas)						
	1994	1993					
	Saldo medio	Costa/Rendimiento Importe	%	Saldo medio	Costa/Rendimiento Importe	%	
RECURSOS							
Acreedores en moneda extranjera	16.481	619.217	3,76	13.426	488.170	3,64	
Bancos y banqueros	6.331	412.100	6,51	7.345	510.723	6,95	
Prov. div. riesgo-país	495			451			
Posición en divisas	185			173			
TOTAL RECURSOS	23.492	1.031.317	4,39	21.395	998.893	4,67	
EMPLEOS							
Deudores	9.967	578.594	5,81	12.425	804.109	6,47	
Bancos, ctas. de tesorería	12.042	647.125	5,37	7.443	399.111	5,36	
Bancos, ctas. mutuas	1.483	4.835	0,33	1.527	16.917	1,11	
TOTAL EMPLEOS	23.492	1.230.554	5,24	21.395	1.220.137	5,70	
MARGEN		199.237			221.244		
COSTE DE LA FINANCIACION EN PESETAS		42.038			94.003		
MARGEN FINANCIERO		157.199			127.241		
MARGEN POR SERVICIOS		394.069			442.755		
Por cambio de divisa		158.676			242.406		
Por comisiones		235.393			200.349		
TOTAL MARGEN ACTIVIDAD TIPICA		551.268			569.996		
INGRESOS CARTERA DE VALORES		9.214			-8.356		
Por intereses de títulos		374			71		
Por cambios de divisa títulos		8.840			-8.427		
Por minusvalías ventas de títulos							
TOTAL MARGEN DE EXPLOTACION		560.482			561.640		

La distribución de la cartera de riesgos en moneda extranjera por áreas económicas y

geográficas, al cierre de los dos últimos ejercicios, se recoge en el siguiente cuadro:

	31-12-1994	31-12-1993
Países de U.E.	48,58	65,98
Otros países de la O.C.D.E.	46,30	26,30
Países pertenecientes a la O.P.E.P	3,44	4,61
Otros Países	1,68	3,11
Total	100,00	100,00

RIESGO - PAÍS

Al igual que en los cuatro últimos ejercicios, al finalizar el año de 1994, el riesgo del Banco se limitaba a la participación en un préstamo sindicado, a largo plazo, por un importe de US \$ 5.783.206 a la República de Venezuela.

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

Como resultado de la depreciación de la divisa americana, el contravalor en pesetas de la citada provisión ha visto disminuido su valor en 44 millones de pesetas.

RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD EXTERIOR

La contribución de la actividad internacional al margen bruto de explotación del Banco ha ascendido, en 1994, a 561 millones de pesetas, cifra similar a la del año precedente.

El canal financiero, considerando el coste de la financiación interna en pesetas, ha experimentado un crecimiento de 23,58%, hasta totalizar 157 millones de pesetas.

La aportación de la actividad financiera es superior en 30 millones de pesetas a la del ejercicio anterior, y ha estado determinada, en gran medida, por el más favorable comportamiento del coste de los recursos, así como por la variación del coste de la financiación en pesetas, que junto al incremento de volumen, han logrado neutralizar el menor rendimiento de los empleos.

Por la actividad de prestación de servicios, excluidos los relativos a cambio de divisas, se han ingresado 235 millones de pesetas, cifra superior en un 17,47% a la del año precedente. Por cambio de divisas se han ingresado 84 millones de pesetas menos que en 1993, si bien hay que considerar que los resultados obtenidos en ese ejercicio estuvieron favorecidos por la depreciación de la peseta.

La cartera de valores ha aportado al resultado 9 millones de pesetas, por el mayor valor de los títulos en moneda extranjera.

El resultado de la actividad típica ha ascendido a 551 millones de pesetas, y su variación respecto al año anterior se explica en el siguiente cuadro:

VARIACION DEL RESULTADO DE LA ACTIVIDAD EXTERIOR

millones de pesetas

Margen de la actividad típica en 1994	551
Margen de la actividad típica en 1993	570
Variación del margen de la actividad típica	-19
<hr/>	
ANALISIS DE LA VARIACION:	
Por tipos de coste de los recursos	65
Por tipos de rendimiento de los empleos	-109
Variación por margen financiero	-44
Variación por volumen financiero	22
Variación por coste de la financiación en pesetas	52
Variación del canal financiero	30
Variación por cambio de divisa	-84
Variación por las comisiones	35
Variación del margen de la actividad típica	-19

La actividad financiera incrementó su contribución en 30 millones de pesetas, de los cuales 22 son por el incremento del volumen financiero, 52 por el menor coste de la financiación en pesetas y 44 menos por la variación del margen financiero, determinada por una más desfavorable evolución de los empleos, que no ha sido neutralizada por el menor coste de los recursos.

El canal no financiero, ha disminuido su aportación al resultado en 49 millones de pesetas, respecto al año anterior, hecho determinado básicamente por el comportamiento de las diferencias de cambio, que en 1993

recogían el efecto de la depreciación de la divisa española. A pesar de esta disminución, el comportamiento del agregado se puede considerar como satisfactorio, si se tiene en cuenta que los ingresos derivados de la prestación de servicios se han incrementado 35 millones de pesetas, un 17,49%.

El volumen de actividad, medido por el contravalor en pesetas de las divisas negociadas, ha permanecido prácticamente estable, experimentando una contracción del 0,51%, achacable en gran medida al descenso de los flujos de no residentes.

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

millones de pesetas

	1.994	1.993	Variación	%
MONEDA EXTRANJERA				
Entrada	16.058,6	16.772,3	-713,7	-4,26
Salida	32.026,7	30.226,0	1.800,7	5,96
Total	48.085,3	46.998,3	1.087,0	2,31
PESETAS DE NO RESIDENTES				
Entrada	15.436,2	18.376,7	-2.940,4	-16,00
Salida	17.674,9	16.242,7	1.432,2	8,82
Total	33.111,1	34.619,4	-1.508,3	-4,36

INFORMACION COMPLEMENTARIA DE ACTIVIDADES

SUCURSALES

Tras el proceso de expansión, el Banco ha continuado con la política de reforzamiento de la red en las áreas geográficas de presencia tradicional. Durante este año, se ha optado por realizar el mayor esfuerzo inversor en dotar a las oficinas de mejores medios, que aumenten y faciliten el servicio al cliente.

En consonancia con esta política, se ha procedido a remodelar un gran número de oficinas, entre las cuales destacan las oficinas principales de Zaragoza y Valencia, que han sido reubicadas en inmuebles más espaciosos e idóneos. En esta dinámica, se clausuró la oficina urbana nº 1 de Valencia, con el fin de concentrar el negocio y de dotar de más recursos a la oficina principal de la plaza.

De igual forma, durante el ejercicio 1994, se ha procedido a abrir dos oficinas nuevas, en las ciudades de León y Zamora.

Para el año 1995, se prevé continuar en la misma línea, reforzando las zonas de presencia tradicional del Banco, aunque sin descartar las posibles oportunidades de negocio que se puedan dar en otras áreas geográficas.

Al final del ejercicio, el Banco contaba con una red de 199 oficinas repartidas en 26 provincias.

PROMOCIÓN DE NEGOCIO

Tras un año de recesión económica, en 1994 se ha empezado a vislumbrar un proceso de reactivación. A pesar de estas buenas expectativas, el sector bancario nacional se ha visto inmerso en un ambiente todavía desfavorable para el pleno desarrollo y relanzamiento de la actividad financiera.

El Grupo Financiero Banco Herrero, consciente desde hace varios ejercicios de esta coyuntura, ha optado por mantenerse en la misma línea de prudencia y constancia que venían definiendo su trayectoria en los últimos años. Así, se ha continuado buscando un crecimiento sostenido, tanto de la actividad como del balance, aunque limitado por la

evolución de la economía nacional. El Grupo ha incidido en su política de selección de la inversión, potenciación de la actividad comercial, buscando una mayor captación de recursos y aumentar la actividad de desintermediación. Igualmente, ha optado por continuar con su política de aumento selectivo de la red y contención de costes. Todo ello con el objetivo de profundizar y ampliar los servicios prestados a la clientela, para aumentar y reforzar la vinculación con la entidad.

Aprovechando el descenso de los tipos y el mejor clima económico, unido a que ha mejorado sensiblemente la situación de riesgo crediticio, la competencia se ha trasladado a los productos de activo, en especial en los préstamos y créditos hipotecarios. El Banco, consciente de esta situación, ha apostado fuertemente por este tipo de productos. Una campaña publicitaria eficaz, unida a unos productos altamente competitivos han conseguido aumentar las formalizaciones de créditos hipotecarios. Además, se ha completado la gama de productos de activo con préstamos para la adquisición de automóvil y de anticipo de devolución IRPF.

En este contexto, la clientela ha vuelto sus preferencias hacia los productos tradicionales de la banca, como son las imposiciones a plazo. Para este sector, el Banco ha creado productos específicos que han logrado aumentar el volumen de los saldos. Además, se ha continuado en la política de reforzar los productos tradicionales, como son las libretas de ahorro vivienda o la libreta de ahorro familiar. Sobre este último producto se han desarrollado campañas puntuales con el objetivo de lograr una creciente fidelización de la clientela.

De igual forma, el Grupo ha querido aumentar su diversificación selectiva, con el objeto de ofrecer a la clientela los productos que ésta demanda. Esto ha originado que se dé una amplia difusión en toda la red de los productos que ofrece la Correduría de Seguros, Invleasing y Herrero Gestión. Dentro de esta política, se ha creado la sociedad Herrero Pensiones, con el objeto de dar cobertura a una necesidad que se supone imprescindible como complemento del Sistema Público de pensiones.

Respecto a los fondos de inversión, éstos se han visto desfavorecidos por la coyuntura económica y la evolución de los mercados financieros. El fuerte aumento que han

experimentado los tipos de interés a largo plazo han influido decisivamente sobre este tipo de productos, lo cual ha originado que ralenticen su crecimiento. A pesar de ello, el Grupo ha continuado realizando un esfuerzo en la comercialización de estos productos, aumentando su base de clientes y el volumen del patrimonio gestionado. Con el objetivo de reforzar este tipo de productos, y buscando satisfacer una inquietud de la clientela, se ha creado un quinto fondo de inversión, **Herrero Ahorro Estudios, F. I.M.**, en el cual se aúnan las voluntades del Banco y las empresas del Grupo en ofrecer servicio. Así, en este producto se unen las ventajas de un fondo de inversión y un seguro que garantiza la escolarización de los hijos. Este producto se prevé que tendrá una gran demanda, y alcanzará su madurez el próximo ejercicio.

Respecto a los medios de pago, el Banco tiene emitidas 32.500 tarjetas de crédito VISA y MASTERCARD, que facturaron 7.040 millones de pesetas, con un crecimiento del 5,7% respecto al año anterior. Dentro de este total, es significativo el avance experimentado por las tarjetas Visa Oro que se incrementaron, notablemente, a lo largo del año. Las tarjetas de débito 4B, aumentaron un 10,8% las operaciones realizadas, totalizando más de 2,4 millones durante el año.

En la facturación descontada a comercios y los anticipos de efectivo en cajeros, se ha conseguido un incremento del 7%, alcanzando la cifra de 6.404 millones de pesetas. De este volumen, el 90% fue recogido a través de terminales instalados en el propio comercio.

Al 31 de diciembre de 1994, el número de telebancos 4B instalados ascendía a 61, mientras que los cajeros de interior se han situado en 35 unidades. El número de operaciones realizadas en ambos tipos de cajeros, a lo largo del año, han superado los 2,2 millones.

Continuando con la planificación realizada en el año 1993, durante el ejercicio pasado se ha finalizado la implantación del **Modelo de Actuación Comercial** en toda la red de oficinas, con lo cual se han sentado las bases para que en el futuro se logre mejorar la labor comercial. Este proceso ha ocasionado que se dote a las oficinas de una serie de herramientas que le permitan intensificar la acción comercial. En esa óptica se va a continuar, complementando los resortes comerciales que ahora se tienen, con un **Sistema de Gestión Comercial de Oficinas**, con el cual podrán obtener información actualizada de los clientes.

En este contexto, se ha fomentado una estructura de atención diferenciada para las empresas, concentrando la actividad de este segmento en algunas oficinas y dándoles un trato más personalizado. Además de poner a punto el sistema **Bancofax**, que envía por telefax información relativa a movimientos de las cuentas de los clientes, así como datos orientativos de la situación de los mercados monetarios y de divisas. La buena acogida experimentada por este servicio, ha incentivado a extenderlo a un mayor número de clientes en el próximo año.

En la línea del año anterior, y gracias al esfuerzo de toda la entidad, bajo la supervisión del Gabinete Técnico de la Dirección General, se ha continuado con el análisis y corrección de la operativa interna. Durante este año, gran parte de los recursos del departamento se han dedicado a mejorar los indicadores automáticos de riesgo, y su posterior seguimiento. Igualmente, se ha avanzado mucho en la valoración correcta de los servicios y la operatoria administrativa, obteniendo unos resultados muy positivos tanto económica como organizativamente, incidiendo directamente en una mejora del trato y servicio que se le suministra a la clientela.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Tras la planificación realizada en el año 1992, dentro del Plan de Sistemas, el área ha continuado esforzándose para mejorar y aumentar los sistemas automáticos, ampliando la cobertura informática de algunos productos y mejorando la de otros. Fruto de este esfuerzo es la implantación total del nuevo aplicativo de medios de pago, así como el tratamiento de efectos financieros y la ampliación de las funciones del aplicativo de fondos de inversión. Igualmente se ha trabajado en coordinación con el Gabinete Técnico de la Dirección General, al cual se le han dotado de los medios necesarios para optimizar su trabajo.

En el año se ha definido y seleccionado una nueva plataforma tecnológica para terminales de oficinas, que permitirá mejorar y simplificar la operativa administrativa y comercial. Estos equipos incorporan las últimas novedades técnicas que existen en el mercado, lo cual permitirá situarse en la vanguardia de las modernas oficinas bancarias. La implantación se va a efectuar de forma gradual durante el próximo año, instalándose primero en oficinas piloto, para extenderse, a lo largo del año, a toda la red.

Respecto al número de terminales en oficinas, y a la espera de comenzar su

sustitución el año próximo, se situó en 689, lo que representa un incremento del 3,3% respecto al año anterior. En cuanto a las transacciones procesadas alcanzaron la cifra de 44,7 millones, incrementándose en un 4,9%, respecto al año anterior.

CALIDAD DE SERVICIO

Un año más, la calidad en el servicio ha sido una de las directrices que han guiado la estrategia de la Organización. Esta conducta de actuación se reafirma año tras año, para lo cual tanto el Banco como el Grupo Financiero mejoran y aumentan sus controles de calidad internos. Además, para potenciar estos objetivos, se busca la constante colaboración con entidades externas. En base a esta idea, en el año 1990 se creó, junto con otras entidades financieras, la figura independiente del Defensor del Cliente. Esta institución externa, tiene como principal función atender las reclamaciones presentadas por los clientes en relación con el servicio prestado por el Banco.

Durante 1994, fueron 23 las reclamaciones presentadas, a las cuales hay que añadir cuatro que estaban pendientes del año anterior. De todas ellas se resolvieron diez a favor del Banco, una en contra, en cinco se allanó el Banco, dos no fueron admitidas a trámite y nueve quedaron pendientes de resolución al finalizar el ejercicio.

El Servicio de Reclamaciones del Banco de España recibió seis reclamaciones durante 1994, que se sumaron a las dos que habían quedado pendientes de resolución en 1993. De ellas, cinco se resolvieron a favor del Banco, en una el Banco se allanó parcialmente a lo reclamado por el cliente, una no fue admitida a trámite, y la última restante quedó pendiente de resolución.

Este balance es altamente positivo para la Organización, sobre todo si se compara el número de reclamaciones con el número de operaciones realizadas, que ve corroborado su esfuerzo por dar un servicio de calidad a la clientela.

PERSPECTIVAS FUTURAS DEL GRUPO FINANCIERO

Tras la caída de los tipos producida en 1994, parece que estos han tocado fondo, y que a partir de esta fecha, los mercados experimentarán una tendencia alcista, condicionados por las presiones inflacionistas.

En esta coyuntura, y con unos índices de morosidad descendentes, se espera que el ejercicio venidero sea positivo, y que los mercados financieros comiencen a remontar su actividad.

Ante este panorama, el Grupo Financiero va a continuar la estrategia de preservar el margen financiero, potenciar los ingresos por servicios, contener los costes operativos y mejorar la eficacia de la explotación.

Las perspectivas para el próximo año son más optimistas, ya que es difícil encontrarse con situaciones más adversas que las acaecidas, además de que es el momento de comenzar a recoger los frutos de los esfuerzos realizados en ejercicios precedentes. El Grupo parte de una situación muy saneada, gracias a la aplicación de criterios rígidos en el control del crédito y de su saneamiento. Una vez más, la estrategia del Banco se sustentará, básicamente, en la concentración en las áreas conocidas de negocio y con una preferencia por el mercado doméstico al por menor, aunque sin olvidar la banca corporativa, potenciando las oficinas especializadas, ofreciendo precios competitivos y calidad de gestión.

Durante los dos últimos años el Grupo se ha esforzado en prepararse para la potenciación de la actividad comercial, aumentando los sistemas disponibles para hacer frente a los nuevos retos que demanda el mercado. Para ello, durante el año que viene se procederá al cambio progresivo de la plataforma de terminales de las oficinas. Igualmente, se ha comenzado un proyecto denominado "Oficina del Futuro", en el cual colaboran diversas áreas del Banco, y con el que se pretende adecuar las instalaciones de la red a las necesidades que demande en cualquier momento el negocio bancario. Estos dos proyectos se perfilan como elementos esenciales en la gestión de las sucursales.

Continuando con las acciones desarrolladas en años precedentes, para el próximo ejercicio se va a seguir fomentando la venta cruzada de productos, con el objeto de buscar una mayor fidelización de la clientela, algo que ya es habitual en los mercados tradicionales del banco, pero que en otros lugares demanda un mayor apoyo para poder conseguirlo. Para ello, el Banco y el Grupo Financiero van a seguir en su política de mantener la posición competitiva de sus productos y servicios. Dentro de este marco, el Banco continua, poco a poco, abriendo nuevos canales de distribución, basándose en las modernas tecnologías de la información y la mejor preparación de la plantilla. Especial atención merece el bancofax, la banca

telefónica, banca electrónica y la ampliación de prestaciones de los cajeros automáticos de efectivo. En esta línea, en el año próximo se implantará el Sistema de gestión de Tesorería Multibanco, desarrollado dentro de la red Sistema 4B y que permitirá ampliar el número de usuarios de los sistemas electrónicos, dotando de mayores recursos para optimizar la gestión de tesorería de las empresas.

Otro aspecto importante, será la captación de recursos, para ello se seguirán reforzando los productos tradicionales y ampliando la gama según las necesidades que demande el mercado. De igual forma, se continuará la comercialización de productos complementarios del sistema financiero, como los fondos de inversión y pensiones. Para estos últimos, se espera que su demanda aumente fuertemente en los próximos años. Respecto a la venta de seguros, es un producto que ya ha calado en nuestra clientela, y que permitirá ir ampliando la gama con las nuevas modalidades de seguro que comercializa la Correduría de Seguros.

En cuanto a los productos de activo, el Banco se concentrará, preferentemente, en la concesión de créditos y préstamos con garantía hipotecaria para la adquisición de la primera vivienda. Los resultados obtenidos con estos productos durante 1994, demuestran el alto grado de competitividad de los mismos, que junto a la experiencia adquirida, van a originar un aumento de su difusión. Al igual que en el ejercicio precedente, se continuará completando la gama de los productos de activo, según vaya evolucionando el consumo privado.

Con la concentración del negocio de banca de empresas en algunas oficinas, se conseguirá una estructura que fomente un trato personalizado y especializado, mediante los gerentes de cuenta y en la creación de productos y servicios específicos. Siendo el objetivo de todas estas acciones aumentar la cuota de mercado en este segmento. A pesar de ello, el tradicional Descuento Comercial se perfila como un producto donde se debe de aumentar el grado de penetración.

Las nuevas tecnologías y sistemas de información que se implanten, van a ser un elemento decisivo a la hora de liberar a la red de operativa administrativa, que permita dedicarse a tareas que generen mayor valor añadido. En este sentido, las funciones encomendadas al Gabinete Técnico de la Dirección General, así como la actuación de la red dentro de las pautas marcadas por el Modelo de Actuación Comercial, se conforman como los ejes centrales para conseguir estos objetivos.

RECURSOS HUMANOS

Al cerrar un nuevo ejercicio, es preciso comenzar este capítulo resaltando la importancia estratégica de los recursos humanos del Grupo, ya que constituyen su activo más valioso y una de sus garantías de futuro. Su motivación, esfuerzo, dedicación y competencia contribuyen decisivamente al desarrollo del negocio bancario y consecuentemente, a la obtención de los resultados, que son objeto de comentario en esta Memoria.

Al mismo tiempo, manifestar el reconocimiento a todos los que han alcanzado el momento de su jubilación, así como, dedicar un sentido recuerdo para todos aquellos fallecidos, en el transcurso del año.

EVOLUCION DE LA PLANTILLA

La plantilla del personal en activo del Grupo Banco Herrero, al cierre del ejercicio, totalizaba 1.548 personas, tras haber disminuido en 6 personas, a lo largo del año.

En cuanto a la plantilla del Banco, a la misma fecha, estaba compuesta por un total de 1.519 empleados, resultado de igual número de altas y bajas, 66, producidas por todos los conceptos en el pasado ejercicio.

Las altas incluyen 24 titulados superiores, lo que da continuidad al programa de formación de directivos, iniciado en años anteriores, a través del cual siguen accediendo un número importante de estos empleados a mayores niveles de responsabilidad.

La estabilidad de la plantilla, unida al incremento de la red en una oficina, produce un ligero descenso en el número de empleados por oficina, pasando de 7,67 a 7,63.

Como se puede observar en los cuadros adjuntos, de evolución de la plantilla, se mantiene la tendencia creciente del colectivo de jefes y apoderados, situación que reafirma la progresiva especialización en los diferentes puestos de trabajo.

Fruto de la política de promoción interna, desarrollada por el Banco, han accedido a categorías superiores, en el pasado año, un total de 191 empleados.

FORMACION

En el transcurso de 1994, se ha continuado consolidando una estructura de oferta formativa, que progresivamente va abarcando las crecientes necesidades de formación del sector bancario. Este esfuerzo se ha visto recompensado por una mayor y más

profunda especialización profesional, requisito indispensable para prestar un mejor servicio al cliente, optimizar la eficacia en la gestión y lograr una mayor eficiencia de la plantilla.

Las acciones formativas desarrolladas a lo largo del año se han dirigido básicamente a potenciar las aptitudes comerciales y de atención al cliente, sin olvidar la formación gerencial y técnica, tanto en sistemas como en productos.

En primer lugar, mencionar el importante esfuerzo formativo realizado por la plantilla para facilitar a nuestros clientes, a través de la colaboración con el Ministerio de Economía y Hacienda, el cumplimiento de sus obligaciones tributarias mediante el programa informático facilitado por la Administración.

Un total de 2.392 empleados han realizado acciones de formación en sus diferentes modalidades, bien en nuestro Centro de Formación o bien, a través de formación externa. En los cursos de Form Bancaria, que imparte el Colegio Universitario de Estudios Financieros, han estado matriculados 13 empleados. Por otra parte, han asistido a seminarios externos un total de 110 empleados. De igual modo, se han beneficiado de ayudas para estudios, por distintos conceptos (estudios universitarios e idiomas), 49 empleados.

Durante el pasado año, ha merecido una especial atención formativa la implantación del **Modelo de Acción Comercial**, complementándose ésta con cursos de Relación Comercial, a los que asistieron 200 directivos de la Red de Oficinas. En el mismo sentido, se ha iniciado, dirigida a toda la plantilla, la formación en **Desarrollo Comercial y Atención al Cliente**, estando prevista la continuidad del programa durante el año 1995.

Se ha continuado desarrollando el programa de formación tanto en microinformática, como en operativa de terminales de oficina. A los cursillos de la primera modalidad han asistido 83 personas, mientras a la segunda el número ascendió a 182 empleados. En el apartado de Formación a Distancia, han participado 174 personas en los diferentes cursos impartidos.

Finalmente, resaltar la importancia de la modalidad de cursos itinerantes sobre distintas materias: Fondos de Inversión, Seguros, Mercado Hipotecario y Medios de Pago, desarrollándose mayoritariamente en nuestras aulas polivalentes, situadas en distintas oficinas del Banco. Estos cursos han contado con un total de 1.039 asistentes.

DISTRIBUCION DE LA PLANTILLA POR CATEGORIAS

	Nº empleados		%	
	GRUPO	BANCO	GRUPO	BANCO
Jefes y Apoderados	721	703	46,58	46,28
Administrativos	791	780	51,10	51,35
Subalternos y Oficios Varios	36	36	2,32	2,37
TOTAL PLANTILLA	1.548	1.519	100,00	100,00

ESTRUCTURA DE LA PLANTILLA POR ANTIGÜEDAD

	Nº empleados		%	
	GRUPO	BANCO	GRUPO	BANCO
Hasta 5 años	305	286	19,70	18,83
De 6 a 15 años	295	287	19,06	18,89
De 16 a 25 años	734	732	47,42	48,19
De 26 a 35 años	182	182	11,76	11,98
Más de 35 años	32	32	2,06	2,11
TOTAL	1.548	1.519	100,00	100,00
ANTIGÜEDAD MEDIA	16,62	16,82		

ESTRUCTURA DE LA PLANTILLA POR EDAD

	Nº de empleados		%	
	GRUPO	BANCO	GRUPO	BANCO
De 21 a 30 años	175	172	11,31	11,32
De 31 a 40 años	426	413	27,52	27,19
De 41 a 50 años	700	688	45,22	45,30
De 51 a 60 años	225	225	14,53	14,81
Más de 60 años	22	21	1,42	1,38
TOTAL	1.548	1.519	100,00	100,00
EDAD MEDIA	42,17	42,22		

EVOLUCION DE LA PLANTILLA DEL BANCO

AÑO	Jefes y Apoderados		Administrativos y Oficios Varios		Total	Número de oficinas	Empleados por oficina
	Número	%	Número	%			
1985	488	33,27	979	66,73	1.467	152	9,65
1986	494	34,09	955	65,91	1.449	152	9,53
1987	498	34,61	941	65,39	1.439	152	9,47
1988	515	36,01	915	63,99	1.430	157	9,11
1989	546	37,73	901	62,27	1.447	161	8,99
1990	556	38,13	902	61,87	1.458	161	9,06
1991	634	41,71	886	58,29	1.520	184	8,26
1992	673	44,22	849	55,78	1.522	194	7,85
1993	683	44,96	836	55,04	1.519	198	7,67
1994	703	46,28	816	53,72	1.519	199	7,63

RETRIBUCION DEL PERSONAL

Durante el primer semestre del pasado año se han desarrollado las reuniones de la comisión deliberadora del Convenio Colectivo del sector, que han culminado con la firma del XVI Convenio Colectivo para la Banca Privada, publicado en el B.O.E del día 8 de julio de 1994.

El citado Convenio Colectivo extiende su vigencia desde el 1 de enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 1995, y para los años 1992 y 1993, ha consolidado definitivamente los incrementos salariales abonados a cuenta por las empresas del sector, siguiendo las recomendaciones de la Asociación Española para la Banca Privada. Para el año 1994, ha quedado establecido un incremento salarial del 2,75%, sobre los valores retributivos del año 1993, con efectos desde el 1º de Enero.

GASTOS DE PERSONAL DEL EJERCICIO

Los gastos de personal del Grupo han ascendido en 1994 a la cifra de 7.996 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 3,70% respecto al mismo concepto del ejercicio anterior.

EVOLUCION DE LOS GASTOS DE PERSONAL millones de pesetas

	1994		1993		VARIACION%	
	GRUPO	BANCO	GRUPO	BANCO	GRUPO	BANCO
Sueldos y otros gastos según Convenio	5.164	5.044	4.945	4.848	4,43	4,04
Cuotas a la Seguridad Social	1.612	1.578	1.596	1.560	1,00	1,15
Gratificaciones voluntarias y otras instituciones en beneficio del personal, fuera de Convenio	1.220	1.127	1.170	1.077	4,27	4,64
* Ayuda de estudios	46	46	46	46	0	0
* Gratificaciones voluntarias	941	850	914	824	2,95	3,16
* Otros varios	233	231	210	207	10,95	11,59
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	7.996	7.749	7.711	7.485	3,70	3,53
Personal medio en activo	1.544	1.511	1.548	1.513	-0,26	-0,13
Coste medio por empleado en activo (miles)	5.179	5.127	4.981	4.947	3,98	3,64

El coste medio por empleado en activo se ha situado en 5.179 millones de pesetas, incrementándose un 3,98% en relación al del año anterior.

Los sueldos del personal en activo y otros gastos, según Convenio, han representado 5.164 millones de pesetas, un 4,43% más que en el ejercicio precedente.

Las cuotas abonadas a la Seguridad Social se han incrementado, respecto a 1993, un 1,00%, hasta totalizar la cifra de 1.612 millones de pesetas.

Las gratificaciones y otras atenciones al personal, fuera de lo establecido en el Convenio, han ascendido a 1.220 millones de pesetas, frente a los 1.170 del año anterior.

ATENCIONES SOCIALES

Entre las atenciones sociales que tiene establecidas el Banco en beneficio del personal y que no están sujetas a Convenio, destacan por su importancia, las 1.419 ayudas para estudios de hijos del personal.

En cuanto, a las ayudas crediticias concedidas en condiciones preferenciales, orientadas prioritariamente a la financiación de la compra de vivienda y otras necesidades, ascendían, al finalizar el ejercicio, a 1.325 millones de pesetas.

CLASES PASIVAS

Al 31 de Diciembre de 1994, el colectivo de empleados jubilados que percibían el complemento de pensión se elevaba a 280, tras la jubilación de 32 personas en el ejercicio de 1994.

Los haberes devengados a cargo del Banco, ascendieron a 398 millones de pesetas, los cuales fueron satisfechos con cargo al fondo de pensiones constituido al efecto.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

El Consejo de Administración del Banco Herrero está integrado por las personas que se detallan a continuación:

Presidente:
Excma. Sr. D. Ignacio Herrero Garralda

Vicepresidente 1º Ejecutivo:
* D. Ignacio Herrero Alvarez

Vicepresidente 2º:
* D. Eduardo Aznar y Sáinz-Aguirre

Consejeros:

Dña. María Herrero Garralda

D. Juan María Urquiola Permisán

* D. Luis Orejas Canseco

* Excma. Sr. D. Juan Alvargonzález González

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

D. Alejandro Aznar y Sáinz-Aguirre

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

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

D. Javier de León Herrero

D. Fernando María Masaveu Herrero
en representación de Corporación Masaveu, S.A.

Consejero-Director General:

* D. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta

Consejero-Secretario:

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

Letrado asesor:

Ilmo. Sr. D. Manuel Alvarez-Valdés y Valdés

* Miembros de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración.

El día 19 de Mayo de 1994 falleció en Madrid el Consejero D. Ricardo León Barea, que ocupaba, desde el mes de mayo de 1969, el citado cargo. D. Ricardo, a lo largo de su vida, supo granjearse muchos amigos y dio sobradas muestras de una gran caballerosidad. A su muerte, ha dejado un imborrable recuerdo.

Para cubrir la vacante producida, el Consejo de Administración decidió, en su reunión de 24 de Junio de 1994, nombrar por cooptación al Sr. D. Javier de León Herrero.

La Junta General celebrada el 25 de Junio de 1994 ratificó el citado nombramiento. El Sr. de León, natural de Sevilla, cursó la Licenciatura de Derecho, e ingresó en el Banco en el año 1971, dónde desempeñó distintos cargos en la red de oficinas de Madrid, hasta que en el año 1983 se incorporó a la sociedad Serfibán, S.A., hoy denominada Herrero Gestión S.A., dónde ocupó el cargo de Consejero.

El día 22 de Diciembre de 1994, el Consejo de Administración, en su reunión ordinaria, fue informado por D. Elías Masaveu y Alonso del Campo, en representación de Corporación Masaveu, S.A., que el Consejo de Administración de esta Corporación aceptó la renuncia presentada por él, debido a sus mayores obligaciones, a su cargo de representante en el Consejo del Banco y designó, para sustituirle en dicho cargo, a D. Fernando María Masaveu Herrero.

Dicha designación fue aceptada unánimemente, por el Consejo de Administración del Banco, al tiempo que agradeció a D. Elías Masaveu y Alonso del Campo, la brillante colaboración prestada desde su incorporación al Consejo de Administración del Banco Herrero S.A., período en el que ha dado muestras permanentes de su calidad humana y eficiencia profesional.

DIRECCION GENERAL

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

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

ACUERDOS QUE SE SOMETEN A LA JUNTA GENERAL

- | | |
|---|--|
| <p>1º Aprobar, en su caso, la gestión del Consejo de Administración, las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión, correspondiente todo ello al Ejercicio 1994, tanto del Banco como del Grupo Consolidado.</p> | <p>5º Autorizar la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de Sociedades del Grupo.</p> |
| <p>2º Aprobar la distribución de los resultados del ejercicio 1994, conforme a la propuesta contenida en el Informe de Gestión.</p> | <p>6º Modificar los siguientes artículos de los Estatutos Sociales: Artículo 20º (duración del cargo de Consejero, renovación Consejo y designación de Presidente); Artículo 24º (supresión de la condición de accionista para ser Consejero) y Artículo 33º (supresión de la limitación del derecho de voto) y la Disposición Transitoria Primera (sometimiento al Real Decreto 1.144/1988)</p> |
| <p>3º Reelección de Consejeros.</p> | |
| <p>4º Facultar al Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 153 de la Ley de Sociedades Anónimas, para efectuar ampliaciones de capital, incluso mediante la emisión, en su caso, de acciones sin voto y para la consiguiente modificación de los Estatutos Sociales.</p> | <p>7º Aprobación del acta de la Junta General o designación de interventores, con arreglo al artículo 113 de la Ley de Sociedades Anónimas.</p> |

INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL SOBRE EL BANCO HERRERO

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

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

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

El Banco Herrero tiene establecido su domicilio social en Oviedo, calle de Fruela, 11, y contaba, el 31 de diciembre de 1994 con 199 oficinas cuyo detalle se incluye en la Memoria Societaria.

Sin perjuicio de la información que pueda obtenerse en el Registro Mercantil de la provincia de Asturias, los señores accionistas podrán examinar, en el domicilio social, calle de Fruela, 11, de Oviedo, los Estatutos Sociales, Cuentas Anuales, Informe de Gestión y el texto íntegro de la documentación que se someterá a la aprobación de Junta y pedir la entrega o el envío gratuito de estos documentos.

El título sexto de los Estatutos Sociales, artículos 32 al 42, ambos inclusive, recoge todo lo relativo a las Juntas Generales ordinarias y extraordinarias del Banco Herrero. De acuerdo con el artículo 33 de los Estatutos Sociales tienen derecho de asistencia a la Junta los accionistas poseedores de 250 acciones, por lo menos, inscritas a su nombre en el libro de socios con cinco días o más de anticipación a la fecha de celebración de la misma. Los poseedores de menos de 250 acciones podrán agruparse hasta reunir ese mínimo, a fin de que asista uno de ellos, o conferir su representación a otro accionista con derecho de asistencia. Este derecho de asistencia es delegable con arreglo a lo establecido sobre la materia en los Estatutos Sociales y en la Ley de Sociedades Anónimas.

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

La próxima Junta General ordinaria de señores accionistas, por acuerdo del Consejo de Administración del Banco será convocada para el sábado 3 de Junio de 1995, a las 12 horas, en el domicilio social, calle de Fruela, 11, de Oviedo, en segunda convocatoria, para el caso de que, por no haberse alcanzado el quórum legalmente necesario, dicha Junta no pueda celebrarse en la primera, que, asimismo, será convocada para la misma hora de la víspera, en el mismo lugar.

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

Banco Herrero tiene la calificación individual B de IBCA, que según los criterios de clasificación establecidos por dicha firma equivale al de un Banco seguro con un sano perfil de créditos y sin problemas significativos, cuyo comportamiento ha estado generalmente en línea o ha sido mejor que el de sus semejantes.

Desde el año de 1990, Banco Herrero cuenta con la figura externa e independiente del Defensor del Cliente, la cuál fue instituida junto con otras entidades y tiene como función la de atender y resolver las reclamaciones presentadas por los clientes, que no hayan quedado satisfechos con los servicios prestados por el Banco. Este cargo está actualmente desempeñado por D. José Luis Gómez-Dégano, Apartado de Correos 14019, 28080 Madrid.

**- CUENTA DE RESULTADOS:PRESENTACION
VERTICAL**

**- EVOLUCION DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE Y
DE LA CUENTA DE RESULTADOS**

**CUENTA DE RESULTADOS: PRESENTACION VERTICAL
DE ACUERDO CON LA DIRECTIVA 86/635 CEE (ARTICULO 27)**

	Banco Herrero, S. A.						Grupo Consolidado					
	1994		1993		Diferencia		1994		1993		Diferencia	
	Millones	En %	Millones	En %	Absoluta	En %	Millones	En %	Millones	En %	Absoluta	En %
Activos medios	362.782	100,00	337.082	100,00	25.700	7,62	375.619	100,00	370.976	100,00	4.843	1,26
Intereses y rendimientos asimilados:	30.589	8,43	38.734	11,49	-8.145	-21,03	32.375	8,82	41.123	11,08	-8.748	-21,27
de los que: cartera de renta fija	5.621	1,55	4.468	1,33	1.153	25,81	5.879	1,57	4.726	1,27	1.153	24,40
Intereses y cargas asimiladas	16.807	4,63	22.355	6,63	-5.548	-24,82	16.931	4,51	23.510	6,34	-6.579	-27,98
Rendimientos de la cartera de renta variable:	632	0,17	594	0,18	38	6,40	443	0,12	414	0,11	29	7,00
a) De acc. y otros títulos de renta variable	21	0,00	1	0,00	20	2.000,00	164	0,04	141	0,04	23	16,31
b) De participaciones	218	0,06	213	0,06	5	2,35	279	0,08	273	0,07	6	2,20
c) De participaciones en el grupo	393	0,11	380	0,12	13	3,42	-	-	-	-	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACION	14.414	3,97	15.973	5,04	-2.559	-15,08	15.887	4,23	18.027	4,86	-2.140	-11,87
Comisiones percibidas	3.922	1,08	3.542	1,05	380	10,73	4.541	1,21	3.732	1,01	809	21,68
Comisiones pagadas	306	0,08	222	0,07	84	37,84	373	0,10	225	0,06	148	65,78
Beneficios por operaciones financieras	636	0,18	1.329	0,39	-693	-52,14	846	0,23	2.179	0,59	-1.333	-61,17
Perdidas por operaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN ORDINARIO	18.886	5,15	21.622	6,41	-2.956	-13,67	20.901	5,56	23.713	6,40	-2.812	-11,86
Otros productos de explotación	109	0,03	127	0,04	-18	-14,17	108	0,03	154	0,04	-46	-29,87
Gastos generales de administración:	11.850	3,27	11.318	3,36	534	4,72	12.327	3,28	11.826	3,19	501	4,24
a) De personal:	8.022	2,21	7.437	2,21	585	7,87	8.269	2,20	7.663	2,07	606	7,91
- de los que: sueldos y salarios	5.876	1,62	5.663	1,68	213	3,76	6.087	1,62	5.850	1,58	237	4,05
cargas sociales	1.850	0,51	1.560	0,46	290	18,59	2.182	0,58	1.813	0,49	369	20,35
- de las que: pensiones	272	0,08	-48	-0,01	320	-666,67	272	0,07	-48	-0,01	320	-666,67
b) Otros gastos administrativos	3.828	1,06	3.879	1,15	-51	-1,31	4.058	1,08	4.163	1,12	-105	-2,52
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	1.095	0,30	1.159	0,34	-64	-5,52	1.543	0,41	1.290	0,35	253	19,61
Otras cargas de explotación	429	0,12	444	0,13	-15	-3,38	430	0,11	507	0,14	-77	-15,19
MARGEN DE EXPLOTACION	5.401	1,49	8.830	2,62	-3.429	-38,83	6.708	1,79	10.244	2,76	-3.535	-34,51
Amortización y provisiones para incertidumbres	1.259	0,35	3.020	0,90	-1.761	-58,31	1.824	0,49	4.241	1,14	-2.417	-56,99
Saneamiento de inversiones financieras	157	0,04	1.178	0,35	-1.021	-86,67	-21	-0,01	81	0,02	-102	-125,93
Dotación al fondo para riesgos generales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios extraordinarios	12	0,00	14	0,00	-2	-14,29	261	0,07	142	0,04	119	83,80
Quebrantos extraordinarios	-	-	-	-	-	-	58	0,02	36	0,01	22	61,11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.997	1,10	4.846	1,38	-849	-13,97	5.109	1,36	6.028	1,63	-919	-16,26
Impuesto sobre sociedades	1.231	0,34	1.564	0,46	-333	-21,29	1.391	0,37	1.622	0,44	-231	-14,24
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.766	0,76	3.082	0,91	-316	-10,26	3.718	0,99	4.406	1,19	-688	-15,82

BANCO HERRERO : EVOLUCION DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Referida al Balance de situación antes de la distribución del Resultado al 31 de Diciembre de cada uno de los diez últimos años, en millones de pesetas.

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
ACTIVO										
TESORERIA Y ENTIDADES DE CREDITO.....	55.317	65.894	79.051	68.498	129.148	143.482	134.078	128.593	176.198	173.191
Caja y Bancos Centrales.....	14.277	15.207	21.399	22.675	32.104	13.124	13.636	9.334	6.822	7.916
Otras entidades de crédito.....	19.009	21.544	18.090	13.141	49.350	56.957	64.262	86.413	103.033	128.559
Activos monetarios.....	22.004	28.708	39.536	32.822	47.624	73.298	56.010	33.676	66.061	38.840
Monedas y billetes extranjeros.....	27	34	36	60	106	106	170	170	212	176
INVERSIONES CREDITICIAS										
Activos comerciales.....	88.824	88.280	83.848	103.477	124.038	145.804	165.256	159.802	144.191	142.828
Deudores con garantía real.....	20.501	21.974	24.000	21.280	25.702	22.729	22.728	28.592	24.247	25.321
Deudores a plazo.....	1.030	1.399	1.241	851	1.525	1.890	2.071	1.912	1.673	1.984
Deudores varios a la vista.....	3.155	3.597	6.611	12.210	20.715	28.195	33.900	35.624	38.498	44.880
Deudores y créditos en moneda extranjera.....	28.833	32.891	40.826	82.968	61.015	78.462	74.570	64.476	58.101	4.524
Electos financieros.....	5.256	4.921	6.688	7.340	8.471	9.843	7.983	5.497	4.591	0
Deudores y créditos en moneda extranjera.....	2.349	2.108	4.472	6.828	6.610	7.242	10.101	13.607	10.700	6.028
CARTELA DE TITULOS										
20.387	21.824	20.387	26.823	25.810	28.082	23.259	22.125	25.124	37.546	0
Fondos públicos y ent. oficiales de cto.....	11.883	11.831	11.416	15.543	16.438	17.531	15.549	14.757	7.847	22.981
Oro y valores.....	6.502	6.783	8.982	10.000	9.372	8.551	7.710	7.398	17.477	14.568
AVALES, GARANTIAS Y EFECTOS BAJO NUESTRO ENDOSO.....	8.549	8.165	11.538	12.369	17.928	23.068	22.782	21.371	20.280	25.041
ACONCIAS Y ACOJIDAS EN CARTERA.....	561	374	187	0	0	0	0	0	0	0
INMUEBLIZADO.....	3.914	3.698	3.807	3.601	4.028	4.681	5.782	7.744	7.900	7.744
MABILLARIO e instalaciones.....	2.850	2.488	2.249	2.359	2.653	2.854	3.867	4.220	4.165	4.111
Instrumentos.....	1.284	1.212	1.256	1.243	1.475	1.737	1.926	3.554	3.735	3.633
CUENTAS DIVERSAS										
8.687	7.971	8.006	9.178	10.536	12.569	18.434	17.511	19.571	17.083	0

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
PASIVO										
CAPITAL										
RESERVAS.....	6.490	10.103	11.830	12.191	13.567	15.185	17.717	21.184	16.780	20.015
Legal.....	844	844	844	887	887	887	887	887	884	884
De regularización y actualización de Balances.....	1.694	1.659	1.657	0	0	0	0	0	0	0
Otras reservas.....	5.952	7.602	9.329	11.294	12.670	14.268	16.820	19.324	17.786	19.021
ENTIDADES DE CREDITO										
Operaciones en pesos.....	8.218	7.704	10.855	16.182	34.188	33.498	35.851	41.486	34.238	28.481
Operaciones en moneda extranjera.....	5.728	7.578	4.461	6.582	26.210	24.198	28.210	32.797	26.666	19.768
ACREDITORES.....	490	126	6.074	7.570	5.958	9.259	9.441	8.889	8.9570	7.433
Otras cuentas.....	108.875	117.096	141.363	149.587	204.076	242.453	250.217	232.479	289.459	279.634
Cuentas contentas a la Vista.....	23.077	22.084	29.253	48.886	62.916	63.982	60.433	63.108	58.384	52.537
Cuentas de ahorro.....	23.917	26.898	27.338	31.128	34.515	41.810	53.284	57.585	59.745	56.422
Impediciones a plazo.....	42.206	45.678	51.372	47.604	55.247	68.830	96.535	91.976	94.431	109.806
Otras cuentas.....	17.615	22.670	33.422	24.267	51.986	67.821	30.985	19.912	57.212	57.546
OTROS BÉNEFICIOS EN CIRCULACIÓN										
ACREDITORES EN MONEDA EXTRANJERA.....	7.532	8.672	3.979	7.173	8.508	9.249	9.547	11.410	15.287	17.089
EFFECTOS Y DEUDAS OBLIGACIONES A PAGAR.....	1.023	1.197	1.804	1.298	2.682	1.149	731	486	908	672
AVALES, GARANTIAS Y EFECTOS BAJO NUESTRO ENDOSO.....	6.549	8.185	11.938	12.369	17.928	23.068	22.782	21.371	20.280	25.041
CUENTAS DIVERSAS										
Beneficio del Ejercicio.....	3.132	3.541	3.804	3.561	4.972	5.711	6.899	5.223	4.946	3.987
Otras cuentas.....	10.229	12.198	14.519	13.837	19.547	20.254	22.267	20.301	25.936	26.469
CUENTAS DE ORDEN										
Principales de créditos y préstamos.....	94.891	133.008	211.200	245.614	310.612	314.930	344.782	320.516	372.453	372.453
Otras concepciones.....	49.519	50.383	74.823	102.388	112.703	143.185	162.106	161.161	152.633	151.344
VALORES EN CUSTODIA (Valores nominales)										
1 A partir de Diciembre de 1981 las cifras se han elaborado según los criterios de la circular 4/91 del Banco de España.										

BANCO HERRERO : EVOLUCION DE LOS RESULTADOS Y SU DISTRIBUCION
 REFERIDO AL ULTIMO DECENIO, EN MILLONES DE PESETAS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
PRODUCTOS FINANCIEROS.....	15.643	16.783	18.821	21.308	27.910	35.510	40.135	38.530	39.328	31.221
COSTES FINANCIEROS.....	6.990	7.589	8.566	9.964	14.023	20.667	24.449	21.687	22.355	16.807
MARGEN FINANCIERO	8.653	9.194	10.255	11.344	13.887	14.843	15.686	16.843	16.973	14.414
COMISIONES.....	1.074	1.488	1.350	1.475	1.790	2.164	2.880	3.416	3.320	3.616
BENEFICIOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	138	169	62	0	68	86	120	183	234	168
INGRESOS POR SERVICIOS	12.12	16.57	14.12	14.75	18.58	22.50	30.00	35.99	3.554	3.784
TOTAL PRODUCTOS NETOS	98.65	108.51	116.67	128.19	157.45	170.93	186.86	204.42	20.527	18.188
GASTOS DE PERSONAL.....	35.45	39.99	43.86	45.79	52.54	59.55	65.65	72.64	7.485	8.022
GASTOS GENERALES, DE INMUEBLES Y TRIBUTOS.....	1.890	2.002	2.224	2.362	2.981	3.133	3.819	3.888	3.879	3.828
COSTES OPERATIVOS	54.35	59.41	66.10	69.41	82.35	90.88	103.84	111.52	11.364	11.850
RESULTADO ORDINARIO ANTES DE DOTACIONES	44.30	49.10	50.57	58.78	75.10	80.05	83.02	92.90	9.163	6.348
AMORTIZACIONES.....	440	507	509	562	635	742	865	980	1.055	1.101
DOTACIONES Y SANEAMIENTOS DEL ACTIVO (NETO).....	673	904	971	1.958	2.482	1.729	2.494	3.020	3.088	1.758
TOTAL DOTACIONES Y SANEAMIENTOS	1.113	1.411	1.480	2.520	3.117	2.471	3.359	4.000	4.143	2.859
RESULTADO ORDINARIO	33.17	34.99	35.77	33.58	43.93	55.34	49.43	52.90	50.20	34.89
BENEFICIOS DE ENAJENACIONES.....	4	55	385	422	792	539	1.101	196	909	790
OTROS PRODUCTOS.....	87	114	115	79	81	87	348	388	398	561
FONDO GARANTIA DE DEPOSITOS Y OTROS COSTES.....	276	127	143	298	294	449	493	651	1.681	843
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	31.32	35.41	39.34	35.61	49.72	57.11	58.99	52.23	46.46	39.97
PROVISION PARA IMPUESTOS.....	965	1.060	1.125	1.100	1.700	2.015	2.100	2.006	1.564	1.231
BENEFICIO LIQUIDO	21.67	24.81	28.09	24.61	32.72	36.96	37.99	32.17	30.62	27.66
DISTRIBUCION DEL RESULTADO										
A DIVIDENDO Y PRIMA DE ASISTENCIA A JUNTA, en su caso	517	754	844	1.084	1.654	1.770	1.847	1.847	1.847	1.893
A RESERVAS	1650	1727	1964	1.377	1.618	1.926	1.952	1.370	1.235	1.073
REMANENTE	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

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

BALANCES Y CUENTAS DE RESULTADOS
DE LAS
SOCIEDADES CONSOLIDADAS

BALLERTON CORPORATION, N.V.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
TESORERIA Y ENT. DE CREDITO	15	16	FONDOS PROPIOS	1.728	1.865
CARTERA DE TITULOS	1.713	1.849	Capital Social	4	4
			Reservas	1.724	1.863
			Resultados del ejercicio	0	(2)
TOTAL	1.728	1.865	TOTAL	1.728	1.865

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
GASTOS GENERALES	0,000	2,000	INGRESOS FINANCIEROS	0,356	0,000
COMISIONES	0,117	0,000			
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	0,239	0,000	PERDIDAS DEL EJERCICIO	0,000	2,000
TOTAL	0,356	2,000	TOTAL	0,356	2,000

BANCO HERRERO INTERNATIONAL LIMITED

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
TESORERIA Y ENT. DE CREDITO	118	142	FONDOS PROPIOS	2.680	2.747
CARTERA DE TITULOS	2.753	3.341	Capital Social	659	711
DEUDORES	0	571	Reserva voluntaria	2.021	2.036
CUENTAS DIVERSAS	1	71	ENTIDADES DE CREDITO	263	488
PERDIDAS DEL EJERCICIO	75	0	ACREEDORES	0	725
			CUENTAS DIVERSAS	4	20
			RESULTADOS (BENEFICIOS)	0	145
TOTAL	2.947	4.125	TOTAL	2.947	4.125

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
COSTES FINANCIEROS	21	13	INGRESOS FINANCIEROS	13	6
GASTOS GENERALES	15	14	RENDIMIENTOS CARTERA DE TITULOS	142	155
PERDIDAS POR DIFERENCIAS CAMBIO	54	18	BENEFICIOS POR DIF. CAMBIO	0	29
PERDIDAS POR OP. FINANCIERAS	140	0	PERDIDAS DEL EJERCICIO	75	0
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIOS)	0	145			
TOTAL	230	190	TOTAL	230	190

CORREDURIA DE SEGUROS GRUPO HERRERO, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO			PASIVO	(MILLONES DE PESETAS)	
	1994	1993		1994	1993
INMOVILIZAC. INMATERIALES	2	1	FONDOS PROPIOS	33	49
INMOVILIZAC. MATERIALES	6	8	Capital social	10	10
DEUDORES	32	18	Reservas	21	20
INVERSIONES FIN. TEMPORALES	10	37	Resultado del ejercicio	19	19
TESORERIA	3	7	Dividendo a cuenta	(17)	0
			PROVIS. PARA RIESGOS Y CARGAS	1	1
			ACREDORES A CORTO PLAZO	19	21
TOTAL	53	71	TOTAL	53	71

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

DEBE			HABER	(MILLONES DE PESETAS)	
	1994	1993		1994	1993
GASTOS DE EXPLOTACION	58	46	INGRESOS DE EXPLOTACION	84	67
Personal	36	27	Importe neto de negocio	63	55
Amortizaciones	3	3	Otros ingresos de explotación	21	12
Otros gastos de explotación	19	16	PERDIDAS DE EXPLOTACION	—	—
BENEFICIO DE EXPLOTACION	26	21	INGRESOS FINANCIEROS	5	9
GASTOS FINANCIEROS	2	1	De inversiones financieras	—	—
Varios	2	1	RESULT. FINANCIEROS NEGATIVOS	—	—
RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS	3	8			
BENEFICIO DE ACTIVIDAD ORDINARIA	29	29			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	29	29			
Impuesto de sociedades	10	10			
RESULTADO DEL EJ.(BENEFICIO)	19	19			

HELS BROKERS, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
ACCIONISTAS DES. NO EXIGIDOS	0	0	FONDOS PROPIOS	618	425
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	0	0	Capital social	500	450
INMOVILIZACIONES MATERIALES	553	431	Prima de emisión	200	0
Terrenos y Construcciones	652	449	Reservas	1	2
Amortizaciones	(1)	(1)	Resultados negativos ej. anteriores	(27)	(1)
Provisiones	(98)	(17)	Pérdidas y ganancias del ejercicio	(56)	(26)
DEUDORES	113	25	INGRESOS A DISTRIBUIR EJ.ANT.	9	8
Clientes por ventas	67	17	ACREEDORES A CORTO PLAZO	102	200
Administraciones Pùblicas	1	1	Deudas con empresas del grupo	94	199
Varios	45	7	Administraciones Pùblicas	3	1
INVERSIONES FINAN. TEMP.	0	70	Otros acreedores	5	0
De empresas del grupo	0	0			
Valores de renta fija	0	70			
TESORERIA	63	107			
TOTAL	729	633	TOTAL	729	633

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
GASTOS DE EXPLOTACION	31	14	INGRESOS EXPLOTACION	0	0
Gastos de Personal	5	3	PERDIDAS DE EXPLOTACION	31	14
Amortizaciones	6	2	INGRESOS FINANCIEROS	8	3
Otros gastos de explotación	20	9	De inversiones financieras	6	—
RETADOS FINANCIEROS POSITIVOS	8	3	Otros intereses	2	3
BENEFICIO DE LA ACTIVIDAD ORD.	—	—	RETADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	—	—
Variación provisión inmovilizado	80	18	PERDIDAS DE ACTIVIDAD ORDINARIA	23	11
Pérdida procedente inmovilizado	37	0	Beneficio enajenación inmovilizado	48	3
Otros impuestos	(35)	0	Ingresos extraordinarios	1	0
			PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	91	26
			PERDIDA DEL EJERCICIO	56	26

HERRERO GESTION, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
INMOVILIZADO	11	10	FONDOS PROPIOS	881	719
Inmovilizado material	8	9	Capital social	100	100
Inmovilizado inmaterial	3	1	Reservas	519	518
DEUDORES	173	120	Resultado del ejercicio	412	201
Deudores por comisiones	136	102	Dividendo a cuenta	(150)	(100)
Administraciones Pùblicas	37	18	PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS	23	23
CARTERA DE VALORES	1.052	773	ACREEDORES A CORTO PLAZO	357	164
Participaciones en emp. grupo	1	3	Por prestación de servicios	108	47
Otros activos de renta fija	1.042	765	Administraciones Pùblicas	233	106
Intereses de la cartera de inversión	9	8	Otros acreedores	16	11
Provisión deprec. val. mobiliarios	0	(3)			
TESORERIA	25	3			
TOTAL	1.261	906	TOTAL	1.261	906

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
GASTOS DE EXPLOTACION	113	89	INGRESOS DE EXPLOTACION	1.459	609
Gastos de personal	109	86	Prestaciones de servicios en		
Dotación amortizaciones	4	3	comisión de gestión	1.459	609
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	792	335	INGRESOS FINANCIEROS	80	82
Servicios exteriores	791	334	Divid. e intereses cartera valores	75	77
Otros gastos de explotación	1	1	Intereses bancarios	5	5
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	554	185	BENEFICIOS EN VENTA DE ACTIVOS	0	1
Variación prov. de inversiones	(3)	(25)			
Pérdidas venta de activos financieros	8	6			
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	75	102			
BENEFICIO ACTIVIDAD ORDINARIA	629	287			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	629	287			
Impuesto sobre Sociedades	217	86			
RESULTADO DEL E.J.(BENEFICIOS)	412	201			

HERRERO PENSIONES, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1	—	FONDOS PROPIOS	126	—
INMOVILIZAC. MATERIALES	—	—	Capital social	125	—
DEUDORES	1	—	Reservas	—	—
INVERSIONES FIN. TEMPORALES	121	—	Resultado del ejercicio	1	—
TESORERIA	3	—	PROVIS. PARA RIESGOS Y CARGAS	—	—
			ACREEDORES A CORTO PLAZO	—	—
TOTAL	126	—	TOTAL	126	—

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
GASTOS DE EXPLOTACION	1	—	INGRESOS DE EXPLOTACION	—	—
Personal	—	—	Importe neto de negocio	—	—
Amortizaciones	—	—	Otros ingresos de explotación	—	—
Otros gastos de explotación	1	—	PERDIDAS DE EXPLOTACION	1	—
BENEFICIO DE EXPLOTACION	—	—	INGRESOS FINANCIEROS	2	—
GASTOS FINANCIEROS	—	—	De inversiones financieras	2	—
Varios	—	—	RESULT. FINANCIEROS NEGATIVOS	—	—
RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS	2	—			
BENEFICIO DE ACTIVIDAD ORDINARIA	1	—			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1	—			
Impuesto de sociedades	—	—			
RESULTADO DEL EJ.(BENEFICIO)	1	—			

HERRERO, SOCIEDAD DE CREDITO HIPOTECARIO, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
CAJA Y DEPOSITOS B.C.	46	142	FONDOS PROPIOS	1.001	1.001
DEUDAS DEL ESTADO	245	274	Capital suscrito	250	250
ENTIDADES DE CREDITO	177	216	Reservas	751	751
CREDITOS SOBRE CLIENTES	22.061	15.842	ENTIDADES DE CREDITO	20.636	8.269
ACTIVOS MATERIALES	0	28	DEBITOS A CLIENTES	59	11
OTROS ACTIVOS	18	44	DEBITOS REP. POR VAL. NEG.	1.073	7.782
CUENTAS DE PERIODIFICACION	269	465	Bonos y Obl. en circulación	1.073	1.595
PERDIDAS DEL EJERCICIO	0	68	Pagarés y otros valores	0	6.187
PERDIDAS E.J. ANTERIORES	68	0	PROVISION PARA RIESGOS Y CARGAS	4	4
			CUENTAS DE PERIODIFICACION	49	1
			OTROS PASIVOS	29	11
			BENEFICIO DEL EJERCICIO	33	0
TOTAL	22.884	17.079	TOTAL	22.884	17.079

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	1.541	1.788	INTERESES Y RDtos ASIMILADOS	2.004	2.032
GASTOS GLES DE ADMINISTRACION	130	41	BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	74	0
De personal	13	14			
Otros gastos administrativos	117	27			
AMORT. Y PROVISION INSOLVENCIAS	326	310			
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	6	0			
Impuesto sobre sociedades	42	(39)			
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIOS)	33	0	PERDIDA DEL EJERCICIO	0	68
TOTAL	2.078	2.100	TOTAL	2.078	2.100

INDUSTRIAS HIDROELECTRICAS Y MINERAS, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
DEUDORES	—	—	FONDOS PROPIOS	673	635
Administraciones Públicas	—	—	Capital social	60	60
INV. FINANCIERAS TEMPORALES	666	633	Reservas	662	662
Participaciones empresas grupo	632	637	Resultados de ejercicios anteriores	(87)	(146)
Provisiones por depreciación	(6)	(4)	Resultado del ejercicio	38	59
TESORERIA	8	3	PROVIS. PARA RIESGOS Y GASTOS	1	1
TOTAL	674	636	TOTAL	674	636
CUENTAS ORDEN Y ESPECIALES	175	174			

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	1	1	INGRESOS		
Servicios exteriores	1	1	PERDIDAS DE EXPLOTACION	1	1
GASTOS FINANCIEROS	3	(10)	INGRESOS FINANCIEROS	49	57
Variación provisiones de inversiones	2	(13)	De Participaciones	49	56
Pérdidas en inversiones financieras	1	3	Otros intereses	0	1
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	47	67	BENEFICIOS POR OP. FINANCIERAS	1	0
BENEFICIO ACTIVIDAD ORDINARIA	46	66			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	46	66			
Otros impuestos	8	7			
RESULTADO DEL EJ.(BENEFICIOS)	38	59			

INMOBILIARIA BETOUN, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
INVERSIONES FIN. TEMPORALES	52	50	FONDOS PROPIOS	53	51
TESORERIA	1	1	Capital Social	50	50
			Reservas	1	—
			Resultados del ejercicio	2	1
TOTAL	53	51	TOTAL	53	51

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
GASTOS DE EXPLOTACION	—	1	PERDIDAS DE EXPLOTACION	—	1
Amortizaciones	—	1	INGRESOS FINANCIEROS	2	3
RESULTADOS FIN. POSITIVOS	2	3	De inversiones financieras	1	—
BENEFICIO DE LA ACT. ORDINARIA	2	2	Otros intereses	1	3
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2	2			
Otros impuestos	0	1			
BENEFICIO DEL EJERCICIO	2	1			

INMOBILIARIA TIETAR, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
ACCIONISTAS DES. NO EXIGIDOS	---	---	FONDOS PROPIOS	281	4
INMOVILIZACIONES MATERIALES	225	294	Capital Social	150	100
Terrenos y Construcciones	289	362	Prima de emisión	200	---
Instalaciones y maquinaria	5	21	Reservas	---	---
Provisiones	(69)	(89)	Resultado de ej. anteriores	(96)	---
DEUDORES	34	64	Resultado del ejercicio	27	(96)
Administraciones Públicas	33	57	INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS E.J.	---	---
Varios	1	7	ACREEDORES A CORTO PLAZO	49	357
INVERSIONES FIN. TEMPORALES	65	0	Empresas del grupo	0	355
TESORERIA	6	3	Administraciones públicas	1	1
			Otros acreedores	48	1
TOTAL	330	361	TOTAL	330	361

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
GASTOS DE EXPLOTACION	20	10	PERDIDAS DE EXPLOTACION	20	10
Gastos de Personal	9	7	INGRESOS FINANCIEROS	1	2
Amortizaciones	3	1	Otros intereses	1	2
Otros gastos de explotación	8	2	PERDIDAS DE ACTIV. ORDINARIAS	19	8
RESULTADOS FIN. POSITIVOS	1	2	Beneficio enajenación inmovilizado	26	1
Var. de la prov. del inmovilizado	(20)	89	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	—	96
Pérdidas de enajenación de inmovil.	1	0			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	26	—			
Impuesto de sociedades	(1)	—			
BENEFICIO DEL EJERCICIO	27	—	PERDIDA DEL EJERCICIO	—	96

INVERSIONES HERRERO, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
DEUDORES	85	101	FONDOS PROPIOS	7.223	6.873
Deudores Adm. Públicas	85	101	Capital	857	714
CARTERA DE INV. FINANCIERAS	6.695	5.874	Prima de emisión	70	70
Cartera interior	4.773	4.616	Reservas	5.625	4.765
Cartera exterior	2.277	1.285	Resultado del ejercicio	671	1.467
Intereses de la cartera de inversión	17	15	Dividendo a cuenta	—	(143)
Prov. depreciación val. mobiliarios	(372)	(42)	PROVISION RIESGOS Y GASTOS	35	50
TESORERIA	406	1.046	ACREEDORES A CORTO PLAZO	69	156
ACCIONES PROPIAS	141	58	Dividendos a pagar	2	3
			Administraciones Públicas	7	36
			Otros acreedores	60	117
TOTAL	7.327	7.079	TOTAL	7.327	7.079

CUENTAS DE ORDEN

Plusvalías latentes en cartera	614	1.428
Depósito de valores	1.059	1.491
	1.673	2.919

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE				(MILLONES DE PESETAS)	
DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
GASTOS	149	168	PERDIDAS DE EXPLOTACION	149	168
Gastos de personal	—	—	INGRESOS FINANCIEROS		
Amortizaciones	5	—	Dividendos	200	199
Otros gastos de explotación	144	168	Intereses de inversiones rta. fija	131	246
GASTOS FINANCIEROS	404	31	Intereses bancarios	37	37
Variación de las provisiones			Diferencias positivas de cambio	30	304
de inversiones financieras	330	(78)	Beneficio en vta y amort act.financ.	1.039	893
Diferencias negativas de cambio	74	109	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	—	20
PDA. VTA. Y AMORTIZ. ACT. FINANC.	206	33			
RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS	827	1.615			
BENEFICIO DE ACTIVIDAD ORDINARIA	678	1.447			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	678	1.467			
Impuesto sobre sociedades	7	—			
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIOS)	671	1.467			

INVHERLEASING, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
ACTIVO INMATERIAL	2	8	TOTAL FONDOS PROPIOS	6.639	6639
ACTIVO MATERIAL	406	468	Capital suscrito	1.100	1100
ENTIDADES DE CREDITO	---	5.904	Reservas	139	139
CAJA Y BANCOS CENTRALES	2	21	Prima de emisión	5.400	5.400
Caja	—	—	ENTIDADES DE CREDITO	3.699	9.922
Banco de España	2	21	DEBITOS A CLIENTES	91	93
CREDITOS SOBRE CLIENTES	9.366	11.378	DEBIT. REP. POR VAL. NEGOCIAZBLES	19	1.453
CUENTAS DE PERIODIFICACION	41	116	CUENTAS DE PERIODIFICACION	11	334
OTROS ACTIVOS	59	64	OTROS PASIVOS	571	482
PERDIDAS DEL EJERCICIO	190	964	BENEFICIO DEL EJERCICIO	—	—
PERDIDAS DE EJERCICIOS ANT.	964	—			
TOTAL	11.030	18.923	TOTAL	11.030	18.923

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	508	1.764	INTERESES Y RDTOS. ASIMILADOS	1.181	1.942
COMISIONES PAGADAS	24	16	RENDIMIENTO CARTERA R. VARIABLE	—	—
PERDIDAS POR OPER.FINANCIERAS	0	24	COMISIONES RECIBIDAS	19	12
GASTOS GRALES. ADMINISTRACION	140	152	OTROS PDTOS. DE EXPLOTACION	4	28
De personal	75	89	BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1	1
Otros gastos administrativos	65	63	PERDIDAS DEL EJERCICIO	190	964
AMORT. Y SAN. DE ACTIVOS	71	12			
OTRAS CARGAS EXPLOTACION	6	63			
AMORT. Y PROV. INSOLVENCIAS	737	913			
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	3	3			
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	---	—			
Impuesto sobre sociedades	(94)	—			
BENEFICIO DEL EJERCICIO	—	—			
TOTAL	1.395	2.947	TOTAL	1.395	2.947

MEBAN, S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE
(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
TOTAL INMOV. INMATERIAL	---	---	TOTAL FONDOS PROPIOS	118	117
Aplicaciones informáticas	4	4	Capital social	28	28
Amortizaciones	(4)	(4)	Reservas	119	119
TOTAL INMOV. MATERIAL	25	18	Resultados ejercicios anteriores	(30)	—
Terrenos y Construcciones	16	16	Resultados del ejercicio	1	(30)
Mobiliario, Utilaje y otros	25	16			
Amortizaciones	(16)	(14)	TOTAL PROVISION RIESGOS Y CARGAS	4	4
TOTAL DEUDORES	2	4	TOTAL ACREDITADORES A CORTO PLAZO	—	4
Clientes por vtas. y prest. servicios	—	2	Administraciones Públicas	—	4
Deudores varios	2	1	Otros acreedores	—	—
Administraciones Públicas	—	1			
INVERSIONES FINANCIERAS TEMP.	89	101			
De empresas del grupo	—	—			
Valores de renta fija	89	101			
TESORERIA	6	2			
TOTAL	122	125	TOTAL	122	125

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE
(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
GASTOS	1	2	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	—	—
Dot. para amortización inmovilizado	1	2	Ingresos accesorios	—	—
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	6	5	PERDIDAS DE EXPLOTACION	7	7
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	7	7	INGRESOS FINANCIEROS	7	7
BENEFICIOS DE ACTIV. ORDINARIA	—	—	Ingresos de valores	6	5
Pérdidas extraordinarias	—	33	Otros intereses	1	2
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1	—	BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1	4
Otros impuestos	—	1	PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	—	29
RESULTADO EJ. (BENEFICIOS)	1	—	PERDIDA DEL EJERCICIO	—	30

PROMOCIONES Y FINANCIACIONES HERRERO, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
INMOVILIZADO	519	519	FONDOS PROPIOS	608	604
Inmovilizaciones financieras	519	519	Capital social	575	575
CARTERA DE VALORES	86	85	Reservas	29	22
Valores de renta fija	86	85	Resultado del ejercicio	4	7
TESORERIA	5	2	PROVIS. PARA RIESGOS Y GASTOS	2	2
TOTAL	610	606	TOTAL	610	606

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	—	1	INGRESOS	—	1
Servicios exteriores	—	1	Pérdidas de explotación	—	10
PERDIDAS FINANCIEROS POSITIVOS	5	10	INGRESOS FINANCIEROS	5	10
BENEFICIO ACTIVIDAD ORDINARIA	5	9	De participaciones en capital	5	6
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	5	9	Otros intereses	—	—
Otros impuestos	1	2	B° en inv. fin. temporales	—	4
RESULTADO DEL EJ.(BENEFICIO)	4	7			

VALORES MOBILIARIOS HERRERO, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

ACTIVO	1994	1993	PASIVO	1994	1993
DEUDORES	10	9	FONDOS PROPIOS	1.479	1.335
Administraciones Públicas	10	9	Capital Social	600	600
CARTERA DE INV. FINANCIERAS	1.486	1.248	Reservas	734	707
Cartera interior	1.533	1.259	Resultado del ejercicio	145	130
Intereses de la cartera de inversión	2	3	Dividendo a cuenta	—	(102)
Provisión depreciación de valores			PROVISION PARA RIESGOS Y GASTOS	12	13
mobiliarios	(49)	(14)	ACREDORES A CORTO PLAZO	14	83
TESORERIA	9	174	Comisiones a pagar	—	—
			Administraciones Públicas	2	25
			Otros acreedores	12	58
TOTAL	1.505	1.431	TOTAL	1.505	1.431

CUENTAS DE ORDEN

Plusvalías latentes en cartera	98	195
Depósito de valores	114	225
	212	420

CUENTAS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE

(MILLONES DE PESETAS)

DEBE	1994	1993	HABER	1994	1993
GASTOS DE EXPLOTACION	26	25	PERDIDAS DE EXPLOTACION	26	25
Gastos de personal	—	—	INGRESOS FINANCIEROS	103	162
Otros gastos de explotación	26	25	Dividendos	20	12
GASTOS FINANCIEROS	94	17	Intereses de inversiones rta. fija	78	146
Intereses	1	0	Intereses bancarios	5	2
Variación de las provisiones			Diferencias positivas de cambio	—	2
de inversiones financieras	35	14	BENEFICIO EN VENTA DE ACTIVOS	163	5
Pérdidas en venta y amortización			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	—	5
de activos financieros	58	3			
RESULT. FINANCIEROS POSITIVOS	172	150			
BENEFICIO DE ACTIVIDAD ORDINARIA	146	125			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	146	130			
Impuesto sobre sociedades	1	—			
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIOS)	145	130			

RELACION DE CENTROS

RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
-----------	-------	---------	----------	-----------	----------	---------

ZONA DE NEGOCIO I :

ASTURIAS

010	ARRIONDAS	98 5840009/5840494	Argüelles, s/n.	33540		
025	AVILES, O.P.	98 5569696	La Muralla, 34	33400	556.96.95	
026	AVILES, Urbana 1	98 5570591/5515202	N. Balbos, 27-B. La Luz	33400		
702	AVILES, Urbana 2	98 5560693/5520156	La Cámara, 58	33400		
703	AVILES, Urbana 3	98 5550630/5510203	Severo Ochoa, 3 (Carbayedo)	33400	551.02.03	
704	AVILES, Urbana 4	98 5542909/5510438	La Paz, 4 (Versalles)	33400		
705	AVILES, Urbana 5	98 5577457/5515211	Santa Cecilia, 1 (La Rocica)	33400	557.74.57	
706	AVILES, Urbana 6	98 5560348/5520779	Quirinal, 9	33400	552.07.79	
714	AVILES, Urbana 7	98 5569393	José Cueto, 15	33400	556.35.91	
361	BARREDOS	98 5601653	Carretera General, s/n.	33970		
058	BLIMEA	98 5670258	Jovellanos, 6	33960		
060	BOAL	98 5620005	Avda. de Asturias, 30	33720		
080	CABAÑAQUINTA	98 5494085	Avda. de la Constitución, 12	33686	549.40.13	
087	CAMPOMANES	98 5496071	Teniente Alcón, s/n.	33620		
088	CANDAS	98 5871764	Bernardo Altarriba, 2	33430	587.17.64	
100	CANGAS DE ONIS	98 5848021/5848739	Avda. de Covadonga	33550	584.87.39	
090	CANGAS DEL NARCEA	98 5810165/5811093	Calle Mayor, 53	33800	581.01.65	
451	CIAÑO	98 5681869	La Nozaleña, 8	33900		
130	COLUNGA	98 5856031	Plaza de España	33320	585.60.31	
132	COLLOTO	98 5794742	Edificio Colloto, 130	33010		
135	CORNELLANA	98 5834029	Carretera General, s/n.	33850		
140	CUDILLERO	98 5590524	Suárez Inclán, 49-51	33150	559.05.24	
147	EL BERRON	98 5740069	Antigua Carretera General, s/n	33186		
150	EL ENTREGO	98 5680811/5662596	Manuel González Vigil, 17	33940	566.25.96	
153	FELECHOSA	98 5487484	Ctra. General, 30 - Mediavilla	33688		
253	FIGAREDO	98 5426085	Las Vegas, 45	33683		
155	GIJON, O.P.	98 5356640/5358248	Jovellanos, 8	33206	534.25.35	
156	GIJON, Urbana 1	98 5387511/5367822	Uría, 45	33202	536.75.11	
157	GIJON, Urbana 2	98 5341154/5356788	Plaza del Humedal, 1	33206	535.67.88	
158	GIJON, Urbana 3	98 5385688/5385933	Pérez de Ayala, 22 - El Llano	33208	514.77.95	
159	GIJON, Urbana 4	98 5321412/5321416	Avda. Argentina, 54-La Calzada	33212	530.00.89	
640	GIJON, Urbana 5	98 5372578/5330302	Avda. Pablo Iglesias, 13	33205	537.28.44	
646	GIJON, Urbana 6	98 5140218	Naranjo de Bulnes, 14	33211		
647	GIJON, Urbana 7	98 5140018	Puerto Ventana, 10	33207		
648	GIJON, Urbana 8	98 5140103	Río Nalón, 92	33210		
649	GIJON, Urbana 9	98 5332508	Feijoo, 57	33204		
650	GIJON, Urbana 10	98 5333008	Plaza San Miguel, 10	33202		
651	GIJON, Urbana 11	98 5333121	Dr. Aquilino Hurlé, 35	33202		
652	GIJON, Urbana 12	98 5333099	Ramón y Cajal, 24	33205		
653	GIJON, Urbana 13	98 5142392	Avda. de la Constitución, 43	33208		
654	GIJON, Urbana 14	98 5333070	Ezcurdia, 180	33203		
655	GIJON, Urbana 15	98 5356443	Plaza de Nicanor Piñole, 1	33205	517.09.64	
656	GIJON, Urbana 16	98 5151794	Poeta Alfonso Camín, 6	33209		
657	GIJON, Urbana 17	98 5146767	Gaspar García Laviana, 4	33210		
658	GIJON, Urbana 18	98 5171786	Avda. de Portugal, 39	33207		
659	GIJON, Urbana 19	98 5300088	Dos de Mayo, 31	33212		
160	GRADO	98 5750094/5750408	Díaz Miranda, 23	33820	575.04.08	
170	INFIESTO	98 5710084	Martínez Agosti, 5	33530	571.00.84	
190	LA FELGUERA	98 5692011/5696675	Paseo Pedro Duro, 8	33930	569.20.11	
192	LADA	98 5692542	Gabino Alonso, 12	33934		
195	LAS VEGAS	98 5578602/5516053	Ramón del Valle Inclán, 1	33581		
212	LIERES	98 5730195	Barrio Quintanal, s/n.	33580		
218	LUANCO	98 5880205	Hnos. González Blanco, s/n.	33440	588.09.84	

RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
-----------	-------	---------	----------	-----------	----------	---------

ZONA DE NEGOCIO I:

ASTURIAS

220	LUARCA	98 5640079/5641457	Párroco Camino, 1	33700	564.14.57
225	LUGO DE LLANERA	98 5770355	José Manuel Bobes, 9	33690	577.03.55
227	LUGONES	98 5260184/5261079	Avda. de Oviedo, 62	33420	526.01.84
230	LLANES	98 5400115	Nemesio Sobrino, 1	33500	540.01.15
250	MIERES, O.P.	98 5468311/5468450	Manuel Llaneza, 18	33600	546.63.83
251	MIERES, Urbana 3	98 5461775	Ramón Pérez de Ayala, 40	33600	
252	MIERES, Urbana 4	98 5460796	Dr. Fleming, 5	33600	
260	MOREDA	98 5480053	Avda. de la Constitución, 44	33670	548.35.16
270	NAVA	98 5716005	La Vega, 37	33520	571.60.05
280	NAVIA	98 5630077	Regueral, 15	33710	563.18.19
285	NOREÑA	98 5740783/5740849	Flórez Estrada, 14	33180	574.08.49
001	OVIEDO, O.P.	98 5215291/5225041	Fruela, 11	33007	522.83.00
300	OVIEDO, Urbana 2	98 5217411/5204498	Foncalada, 22	33002	520.44.98
310	OVIEDO, Urbana 3	98 5232186/5254215	Avda. de Galicia, 27	33005	525.42.15
320	OVIEDO, Urbana 4	98 5211806/5218052	Fray Ceferino, 13	33001	
321	OVIEDO, Urbana 5	98 5244571/5244800	Cervantes, 11 (esq. M. de Teverga)	33004	524.45.71
322	OVIEDO, Urbana 6	98 5223731/5223732	Campomanes, 4	33008	
323	OVIEDO, Urbana 7	98 5218898/5203165	General Elorza, 75 (C.C. Salesas)	33002	
302	OVIEDO, Urbana 9	98 5201483/5203241	Tenderina Baja, 149	33010	
303	OVIEDO, Urbana 10	98 5250942/5254960	Avda. del Cristo, 7	33006	
311	OVIEDO, Urbana 11	98 5250853/5259187	Silla del Rey, 10	33013	
312	OVIEDO, Urbana 12	98 5254454/5275061	Fuertes Acevedo, 56	33006	
313	OVIEDO, Urbana 13	98 5254586/5259387	Muñoz Degrain, 3	33007	525.45.86
314	OVIEDO, Urbana 14	98 5230810/5256019	Vázquez de Mella, 26 (Vallobín)	33012	527.61.05
315	OVIEDO, Urbana 15	98 5295355/5294343	Ricardo Montes, 2	33012	
316	OVIEDO, Urbana 16	98 5296914/5294346	Bermúdez de Castro, 28	33011	
317	OVIEDO, Urbana 17	98 5224421/5204486	San Juan, 8	33003	
318	OVIEDO, Urbana 18	98 5223331/5203247	San Mateo, 8	33008	
319	OVIEDO, Urbana 19	98 5223969/5203013	Nueve de Mayo, 2	33002	522.39.69
304	OVIEDO, Urbana 20	98 5224840/5203229	Capitán Almeida, 20	33009	
305	OVIEDO, Urbana 22	98 5212411/5203025	Calle Pelayo, 15	33001	
306	OVIEDO, Urbana 23	98 5283468/5294133	Avda. de Pumarín, 26	33003	529.41.33
294	OVIEDO, Urbana 25	98 5233100	Conde de Toreno, 4	33004	523.31.08
307	OVIEDO, Urbana 26	98 5298501	Fdez. Ladreda, esquina Angel Cañedo	33011	529.80.12
308	OVIEDO, Urbana 27	98 5259095	Manuel del Fresno, 2	33012	
770	OVIEDO, Banca de Empresas	98 5223548	Cimadevilla, 8	33003	522.75.16
340	PIEDRAS BLANCAS	98 5530565	Avda. José Fernandín, 12	33450	553.28.87
350	POLA DE ALLANDE	98 5807037	José Antonio, 2	33880	580.70.37
360	POLA DE LAVIANA	98 5600055	La Libertad, 31	33980	560.05.00
370	POLA DE LEÑA	98 5490125	Plaza de Alfonso X el Sabio, 12	33630	549.01.40
380	POLA DE SIERO	98 5720300/5720304	Plaza Cabo Noval, s/n.	33510	572.03.08
390	POSADA DE LLANERA	98 5770415/5770590	Prudencio González, 12	33424	577.05.90
400	PRAVIA	98 5820686/5820012	Plaza Guadalhorce	33120	582.00.12
405	PUERTO DE VEGA	98 5648097	Avda. del Muelle, s/n.	33790	
406	RAICES	98 5580649	Hernán Cortés, 1	33400	
430	RIBADESELLA	98 5860065/5860597	Plaza de España	33560	585.83.11
254	RIOTURBIO	98 5443025	Pueblo Viejo, 30	33614	
440	SALAS	98 5830914	F. Valdés	33860	583.09.14
450	SAMA DE LANGREO	98 5682583/5682240	Constitución, 24	33900	568.22.40
453	SAN JUAN DE LA ARENA	98 5586200	Plaza Calvo Sotelo, s/n.	33125	
480	TINEO	98 5801414	Plaza del Generalísimo, s/n.	33870	580.04.85
505	TRASONA	98 5577852	El Cuetu, 13	33400	
510	TRUBIA	98 5784008	Avda. Soto Mayor, 5	33100	578.50.01

RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
ZONA DE NEGOCIO I.:						
ASTURIAS						
	511	TUILLA	98 5650104	Gaspar García Laviana, s/n.	33935	
	512	TURON	98 5430035	Rafael del Riego, 51	33610	
	513	UJO	98 5420139	Carretera General, 54	33640	
	514	URBIES	98 5431861	Carretera General, 12	33610	
	530	VEGADEO	98 5634008	Alameda, 12	33770	547.64.38
	542	VENTANUEVA	98 5911001	Carretera General, s/n.	33811	
	548	VILLA	98 5690784	Polygono de Riaño - (Langreo)	33920	569.07.84
	560	VILLAVICIOSA	98 5890083/5891558	Balbín Bustos, 7	33300	589.15.58
CANTABRIA						
	460	SANTANDER, O.P.	942 222550/222554	Isabel II, 10	39002	21.80.74
	470	SANTANDER, Urbana 1	942 238861/235288	San Fernández, 72	39010	23.52.88
	500	TORRELAVEGA	942 891616	Boulevard Luciano D. Herreros, 2	39300	88.23.85
CASTILLA-LEON						
	020	ASTORGA	987 615092/619012	Plaza de España	24700	61.77.55
	030	BEMBIBRE	987 510013	Eloy Reigada, 1	24300	51.00.13
	040	BENAVENTE	980 631320/631587	General Mola, 2	49600	63.15.87
	050	BENAVIDES	987 370102	Generalísimo, 57	24280	37.01.02
	070	BOÑAR	987 735396	Avda. de la Constitución, 54	24850	73.53.96
	085	CACABELOS	987 546068	Plaza Mayor, 5	24540	54.60.68
	110	CARRIZO DE LA RIBERA	987 357095	Avda. del Generalísimo	24270	35.70.95
	120	CISTIERTA	987 701258	Generalísimo Franco, 39	24800	70.12.58
	180	LA BAÑEZA	987 640356/641500	F. Diego, 9	24750	64.13.03
	191	LA ROBLA	987 572515	Plaza de la Constitución, 2	24640	57.25.16
	200	LEON, O.P.	987 234100/234104	Plaza San Marcelo, 4	24002	22.62.97
	210	LEON, Urbana 1	987 241111/233902	Plaza del Espolón, 4	24007	
	211	LEON, Urbana 2	987 252503/211230	Avda. República Argentina, 27	24004	
	720	LEON, Urbana 3	987 211455/211499	Avda. Reino de León, 15	24006	
	721	LEON, Urbana 4	987 243816/235061	Avda. José Antonio, 11	24001	
	722	LEON, Urbana 5	987 248142/235617	Avda. 18 de julio, 13	24008	
	723	LEON, Urbana 6	987 253003	Corredora, 18	24004	26.30.03
	330	PALENCIA, O.P.	979 748500/748532	Plaza de San Lázaro, 2	34001	74.51.07
	331	PALENCIA, Urbana 1	979 713572	Avenida de Valladolid, 29	34004	71.35.69
	332	PALENCIA, Urbana 2	979 703154	Les Acacias, 8	34003	70.31.64
	385	PONFERRADA	987 414382/411419	La Paz, 2	24400	41.43.82
	410	RIAÑO	987 740630	Calle Resejo, s/n	24900	74.06.30
	490	TORENO	987 533115	Avda. de Asturias, 59	24450	53.31.15
	540	VEGUELLINA DE ORBIGO	987 376428	Avda. la Estación, s/n.	24350	37.64.28
	550	VILLAFRANCA DEL BIERZO	987 540117	Plaza del Generalísimo, 2	24500	
	555	VILLAOBISPO	987 273151	Real, 27	24195	27.31.84
	570	ZAMORA, O.P.	980 514397	Plaza de la Constitución, 1	49001	53.37.43
	571	ZAMORA, Urbana 1	980 527411	Núñez de Balboa, 1	49003	52.74.36
	572	ZAMORA, Urbana 2	980 536330	Avda. de Galicia, 83	49024	53.63.02
GALICIA						
	185	LA CORUÑA, O.P.	981 223099	Juana de Vega, 6	15003	20.15.04
	186	LA CORUÑA, Urbana 1	981 267100	Ronda de Outeiro, 233	15003	26.75.44
	187	LA CORUÑA, Urbana 2	981 102602	Ramón y Cajal, 34	15006	10.06.02
	223	LUGO	982 227511/227590	Generalísimo Franco, 2	27001	22.78.06
	290	ORENSE	988 216153/216243	Juan XXIII, 26	32003	21.32.84
	420	RIBADEO	982 110020/110898	Plaza de España, 25	27700	10.08.98
	473	SANTIAGO DE COMPOSTELA	981 570100/570198	Concepción Arenal, 1	15702	57.38.73
	545	VIGO, O.P.	986 228100	Celón, 21	36201	22.70.59
	546	VIGO, Urbana 1	986 211715/211892	Avda de las Camelias, 122	36211	20.85.68

RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
ZONA DE NEGOCIO II:						
ANDALUCIA						
	175	JEREZ DE LA FRONTERA	956 348200	Guadalete, 10	11403	33.62.50
	265	MALAGA	95 2610600	Hilera,Esq. Compositor Lhemberg Ruiz	29007	261.06.01
	248	MARBELLA	95 2823392	Avda. de Ricardo Soriano, 63	29600	282.83.11
	475	SEVILLA	95 4224865	Rioja, 7	41001	422.96.06
ARAGON						
	138	CUARTE DE HUERVA	976 503353	Constitución, 8	50410	50.33.69
	580	ZARAGOZA, O.P.	976 200224/200057	Coso, 67	50001	29.42.91
	590	ZARAGOZA, Urbana 1	976 235700/235707	Arzobispo Domenech, 2 esq. Gran Vía, 15	50006	21.06.08
BALEARES						
	333	PALMA DE MALLORCA	971 758887	Vía Alemania, 6	07003	75.74.83
CASTILLA-LEON						
	075	BURGOS	947 277752	Plaza de España, 6	09005	27.78.50
	520	VALLADOLID, O.P.	983 309844	Gamozo, 1	47004	39.63.93
	521	VALLADOLID, Urbana 1	983 293271/395606	Mercado Central	47012	
	522	VALLADOLID, Urbana 2	983 392524/397177	Paseo San Vicente, 10	47013	39.71.77
CATALUÑA						
	027	BARCELONA, O.P.	93 4051500	Avda. Serrá, 17-19	08029	321.60.06
	028	BARCELONA, Urbana 1	93 2015066	Vía Augusta, 128-132	08006	201.94.01
	741	BARCELONA, Urbana 2	93 2805695	Avda. Diagonal, 646 Bis	08017	280.64.75
	165	HOSPITALET DE LLOBREGAT	93 2610696	Rambla Justo Oliveras, 27	08901	261.20.58
EXTREMADURA						
	740	BADAJOZ	924 221864	Avda. de Santa Marina, 1	06005	22.11.30
LA RIOJA						
	215	LOGROÑO, O.P.	941 224800	Avda. de Portugal, 5	26001	20.18.32
	216	LOGROÑO, Urbana 1	941 208099	Somosierra, 35	26002	
	217	LOGROÑO, Urbana 2	941 260578	Cigüeña, 19	26004	
MADRID						
	004	ALCOBENDAS	91 6549999	Capitán Francisco Sánchez López, 11	28100	654.99.97
	152	GETAFE	91 6831141	Madrid, 26	28902	683.13.39
	240	MADRID, O.P.	91 4315444/4357419	Serrano, 71	28006	4313001/4316842
	241	MADRID, Urbana 1	91 5348210/5348218	Raimundo Fernández Villaverde, 47	28003	535.04.59
	242	MADRID, Urbana 2	91 5716240/5716241	Capitán Haya, 36	28020	571.83.18
	243	MADRID, Urbana 3	91 4358201	D. Ramón de la Cruz, 13-esq. Legasca	28001	575.88.01
	244	MADRID, Urbana 4	91 4164715/4164850	Clara del Rey, 30	28002	415.50.84
	245	MADRID, Urbana 5	91 4022181	Alcalá, 136	28009	402.05.41
	246	MADRID, Urbana 6	91 5226400/5226409	Calle del Carmen, 4	28013	532.33.21
	247	MADRID, Urbana 7	91 5769592	Diego de León, 28	28006	575.13.73
	730	MADRID, Urbana 8	91 3205478	Alcalá, 451	28027	320.23.00
	731	MADRID, Urbana 9	91 4092472	Doctor Esquerdo, 167	28007	409.61.92
	760	MADRID, Banca de Empresas	91 4358721/4315444	Serrano, 71	28006	577.92.20
	263	MOSTOLES	91 6142562	Cristo, 26	28934	618.73.97
	452	SAN FERNANDO DE HENARES	91 6763761	Edif. Indust. 3,Pol. Industrial S. Fernando I	28850	677.50.51
MURCIA						
	268	MURCIA	968 201909	Alfonso X el Sabio, 13	30008	20.18.68
NAVARRA						
	335	PAMPLONA	948 234037	Avda. Carlos III, 37	31004	23.00.04

RELACION DE CENTROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

COMUNIDAD	CLAVE	OFICINA	TELEFONO	DOMICILIO	C.POSTAL	TELEFAX
<u>ZONA DE NEGOCIO II:</u>						
PAIS VASCO						
	055	BILBAO	94 4238700/4236700	Gran Vía, 46	48011	423.27.92
	145	DURANGO	94 6812358	Fray Juan de Zumárraga, 13	48200	681.57.77
	455	SAN SEBASTIAN	943 429952	Urbieta, 8	20006	42.07.78
	565	VITORIA	945 232866/232950	Dato, 45	01005	13.62.45
VALENCIA						
	006	ALICANTE	96 5142693	Avda. Doctor Gadea, 20	03001	514.30.98
	052	BENIDORM	96 5866640	Gambó, 3	03500	586.79.49
	515	VALENCIA	96 3520571/3520790	Pintor Sorolla, 15	46002	352.10.13

OFICINAS DE REPRESENTACION

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

SERVICIOS CENTRALES

OVIEDO, Servicios Centrales	98 5215291/5225041	Fruesa, 11	33007	5221296/5217648
CENTRO PROCESO DATOS	98 5792400/5792511	Grande-Siero	33518	5794261/5792088