

19
INSTITUTO BIBLIOGRÁFICO
ARAGON

BANCO DE ARAGON

MEMORIA

EJERCICIO 1945



BANCO DE ARAGON

(Modificación a la página 23 de la Memoria de 1945)

La distribución de beneficios que figura en la Memoria ha quedado modificada por la necesidad de deducir la gratificación de una mensualidad establecida por Orden del Ministerio de Trabajo de fecha 20 del corriente con cargo al ejercicio de 1945, en la siguiente forma:

Beneficios distribuibles según Balance	Ptas. 7.052.436,14
A deducir: Importe de dicha mensualidad.....	» 404.972,28
<i>Quedan disponibles</i>	<u>Ptas. 6.647.463,86</u>

DISTRIBUCION

Amortización de Gastos de Instalación, Mobiliario e Inmuebles	Ptas. 599.541,66
Asignación para Impuestos	» 815.000,00
Participación del Consejo de Administración	» 294.746,20
Dividendo a las acciones:	
4 % repartido en 1.º de Julio de 1945	Ptas. 1.120.000,00
5 % a repartir	» 1.400.000,00
Caja de Invalidez y Retiro de empleados	» 100.000,00
Reserva obligatoria (Leyes 19-9-42 y 6-2-43)	Ptas. 388.000,00
Reserva especial (Ley 30-12-43)	» 526.000,00
Fondo de reserva ordinario.....	» 1.286.000,00
Remanente para el próximo ejercicio.....	» 118.176,00
<u>TOTAL</u>	<u>Ptas. 6.647.463,86</u>

Por efecto de esta modificación, las Reservas totales del Banco quedan establecidas en 17.200.000 pesetas, que equivalen al 61,43 por 100 del capital desembolsado.

Esta distribución de beneficios fué aprobada por la Junta General de Accionistas del 24 de Febrero de 1946.



OFICINAS DEL BANCO DE ARAGÓN

EN PARAGUAY

CASA CENTRAL: URUGUAY 100, N. - TELEFONO 100

AGENCIAS CORRESPONDIENTES

Montevideo - Calle de Uruguay 100 - Teléfono 100
Rosario - Calle de Uruguay 100 - Teléfono 100
Buenos Aires - Avenida de Mayo 100 - Teléfono 100

MEMORIA
DEL
BANCO DE ARAGÓN
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO DE 1945

Publicada en Montevideo, Uruguay, el 15 de Mayo de 1946.
A cargo de la Gerencia - Banco de Aragón S.A.

CONTENIDO

Índice	Contenido	Página
Memoria	Balance	1
Estado de Resultados	Estado de Resultados	1
Estado de Pasivos	Estado de Pasivos	1
Estado de Activos	Estado de Activos	1
Estado de Patrimonio	Estado de Patrimonio	1
Estado de Reservas	Estado de Reservas	1
Estado de Depósitos	Estado de Depósitos	1
Estado de Cuentas	Estado de Cuentas	1
Estado de Operaciones	Estado de Operaciones	1
Estado de Ingresos	Estado de Ingresos	1
Estado de Egresos	Estado de Egresos	1
Estado de Saldo	Estado de Saldo	1

Impreso en Montevideo, Uruguay, en el taller de imprenta de la Gerencia.
Año 1946 - Número 1

OFICINAS DEL BANCO DE ARAGÓN

EN ZARAGOZA :

CASA CENTRAL: COSO, NUM. 54. — TELEFONO 1890

AGENCIAS URBANAS :

NÚM. 1. — Avenida de Madrid, número 44. Teléfono 3509

NÚM. 2. — Calle de Miguel Servet, núm. 23. Teléfono 6332

NÚM. 3. — Paseo de María Agustín, núm. 1. Teléfono 5271

SUCURSALES EN CAPITALS :

MADRID Avenida de José Antonio, 14

BARCELONA Plaza de Cataluña, 6

HUESCA Coso Bajo, 12 y 14

LÉRIDA Avenida del Caudillo, 2

SORIA Plaza de Aguirre, 3.

TERUEL Plaza de Carlos Castell, 16

VALENCIA

Oficina principal. — Plaza del Caudillo, 26

Agencia en Mislata. — Calle de Valencia, 4

EN OTRAS PLAZAS :

ALCAÑIZ

ALMAZÁN

ARIZA

AYERBE

BALAGUER

BARBASTRO

BORJA

BURGO DE OSMA

CALATAYUD

CAMINREAL

CARIÑENA

CASPE

DAROCA

EJEA DE LOS CABA-

LLEROS

FRAGA

JACA

MOLINA DE ARAGÓN

MONZÓN

SARIÑENA

SEGORBE

SIGÜENZA

TARAZONA

TORTOSA

Caja auxiliar en el BALNEARIO DE PANTICOSA,
durante la temporada de baños

MEMORIA
PRESENTADA POR EL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO DE ARAGÓN
A LA
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
DEL 24 DE FEBRERO DE 1946

Señores Accionistas:



CABA de transcurrir el 36.º ejercicio de la vida del Banco, y venimos a informaros de sus resultados; a someter a vuestra aprobación los acuerdos pertinentes, en cumplimiento de las disposiciones estatutarias, y a daros cuenta, con la brevedad que precisa esta MEMORIA, de la marcha económica de nuestro país.

El año 1945 ha traído al mundo la paz y, según todos los indicios, señalará una nueva época en la Historia. Su alcance y resultados no pueden vislumbrarse en estos momentos de reajustes políticos y económicos entre el mayor conflicto bélico conocido y las nuevas condiciones de vida que se buscan con las mejores intenciones, pero que no logran aún definirse.

Un cambio de tal magnitud había de influir, sin duda, en nuestra economía, y las dificultades que lentamente se venían venciendo en el camino de la reconstrucción nacional, más bien han aumentado, teniendo que seguir confiados principalmente a nuestros propios recursos.

Esa falta de ayuda exterior, unida a la desfavorable producción agrícola e industrial, originada por una extremada sequía, han contribuído a que el pasado año marque un retroceso en la progresión económica que España viene realizando desde la terminación de la guerra civil en 1939.

Los datos que recopilamos a continuación pueden contribuir a formar una idea objetiva de la situación.

HACIENDA PÚBLICA

PRESUPUESTOS

El ordinario de gastos para 1945 fué de 10.564 millones de pesetas y el extraordinario de 2.583, o sea en junto 13.147 millones. Los aprobados por las Cortes para 1946 suman 11.128 millones, el ordinario, y 1.917, el extraordinario; en total, 13.045 millones. Existe poca variación en la cifra de conjunto de ambos presupuestos y se prosigue la tendencia anunciada de ir reduciendo el presupuesto extraordinario, cuya baja inicial de 824 millones —obtenida principalmente en los gastos de la Defensa nacional— se limita a 667 millones, por incluirse en el mismo la dotación correspondiente a este ejercicio para intereses y amortización de la Deuda, en dólares, creada para la adquisición de acciones de soberanía de la Compañía Telefónica Nacional.

En el incremento de 564 millones del presupuesto ordinario, influyen principalmente el restablecimiento de las amortizaciones de las Deudas, que se hallaban suspendidas desde 1936; los intereses de las emisiones realizadas en 1945 y algunas atenciones de carácter benéfico social.

Se ha dado a conocer la liquidación del presupuesto de 1944, que presenta un pequeño excedente de 24 millones de pesetas. Recordando que el de 1943 se liquidó con 1.074 mi-

lones de superávit, parece haberse llegado al límite de elasticidad tributaria, y no sería prudente continuar la política de aumento en los gastos, si ha de evitarse cegar las fuentes de la producción nacional y reducir paralelamente los jornales y sueldos efectivos, puesto que ya es sabido el considerable porcentaje que alcanzan los impuestos indirectos en nuestro sistema fiscal. La reiteración de la promesa de contención en los gastos ordinarios del Estado y de reducción de los extraordinarios, viene a corroborar ese criterio.

DEUDA PÚBLICA

Consecuencia inmediata del crecimiento de los gastos en los últimos años, ha sido el aumento de las Deudas, directas y avaladas por el Estado y las del Tesoro. El promedio de todas ellas, en el quinquenio de 1922 a 1926, era de 16.000 millones y, a fines de 1945, se aproximará a 44.000, lo que representa el 275 por 100 sobre aquella base.

Aunque ese incremento es muy considerable, no ha de olvidarse que tiene su origen en las múltiples dificultades atravesadas por nuestro país desde 1936, y en la parte que el alza de los precios tiene en el volumen actual de las cifras presupuestarias y de Deuda pública.

Comparándolas con la Renta nacional, estimada en 50.401 millones en reciente avance oficial, podrían considerarse todavía tolerables aquellas cifras, aunque no sería aconsejable continuar forzando la participación actual del Estado en el producto total de las actividades nacionales.

HACIENDAS LOCALES

No son los presupuestos del Estado la única carga que soportan los contribuyentes, pues han de sobrellevar además el

peso de los gastos municipales y provinciales, cuyo crecimiento ha sido el siguiente, en millones de pesetas:

	PRESUPUESTOS MUNICIPALES	PRESUPUESTOS PROVINCIALES	TOTALES	NÚMEROS ÍNDICES
Promedio base: 1925-26.	521,6	135,5	657,1	100
Año 1943 . . .	1.711,5	559,0	2.270,5	345,5

La ampliación de los gastos de las Corporaciones locales se traduce, igualmente, en el crecimiento de sus Deudas, como podemos ver:

DEUDAS LOCALES

(En millones de pesetas)

	MUNICIPALES	PROVINCIALES	SUMA DE AMBAS	NÚMEROS ÍNDICES
Promedio base: 1925-26.	809	159	968	100
Año 1943 . . .	2.307	335	2.642	272,9

Estas últimas cifras no representan la totalidad de la Deuda de las Corporaciones, a las que quizá habría que agregar los créditos a favor de las mismas del Banco de Crédito Local, que constituyen la contrapartida de las Cédulas de dicho Banco en circulación, por un total de 1.674 millones de pesetas.

DINERO Y PRECIOS

El aumento de los medios de pago ha continuado acusándose en el año 1945, como podemos apreciar a continuación:

(En millones de pesetas)

	FIN DE 1944	1945	AUMENTO
<i>Circulación fiduciaria</i>	16.994	17.990 (31-10-45)	+ 996
<i>Cuentas corrientes:</i>			
Banco de España	4.385	3.594 (31-10-45)	— 791
Banca privada	14.622	15.387 (30-6-45)	+ 765
	36.001	36.971	+ 970
<i>Cuentas de ahorro a menos de un mes:</i>			
Banca privada	5.603,8	6.193 (30-6-45)	+ 589,2
Cajas de Ahorro benéficas y Caja Postal	5.297	6.000 (31-12-45) aproximadamente	+ 700

Los precios suben igualmente en la medida siguiente:

INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

Base-promedio 1922-26	100
Fin 1944	303
Promedio mensual hasta Noviembre 1945	313

El alza fué moderada hasta Septiembre, pero desde dicho mes se inicia un fuerte aumento, que eleva el índice de Noviembre a 339, y seguramente habrá continuado en Diciembre. Este nuevo movimiento inflacionista hay que atribuirlo más que al incremento de disponibilidades, a la escasez de mercancías y en especial de productos alimenticios, como resultado de las malas cosechas originadas por la sequía, confiando en que tenga carácter accidental con el cambio de régimen atmosférico en los últimos meses.

Por otra parte, las emisiones absorbieron mayor suma de capitales que en años anteriores, cifrándose en algunas estadísticas en 8.268,2 millones de pesetas, de los que correspon-

den al Estado 7.039,9 y el resto a Sociedades privadas y Corporaciones. En 1944 las emisiones totales sumaron 4.729 millones y la parte correspondiente al Estado y Corporaciones fué de 3.926.

La mayor absorción de disponibilidades ha debido actuar de freno contra la inflación, y sin embargo ésta se ha producido por la fuerte demanda de productos y mercancías, cuya escasez casi anulaba la oferta.

El índice de precios es mucho más elevado en España que en varios países neutrales y en algunos beligerantes, no habiendo logrado contener la inflación, a pesar de las rigurosas medidas de control vigentes, acaso porque aquí se inició años antes con una situación de total agotamiento de nuestros *stocks* de víveres y mercancías, ocasionado en nuestra guerra, que no pudieron reponerse por estallar a los pocos meses el conflicto mundial.

I N D U S T R I A

En el camino de la reconstrucción económica de España, destaca con trazos más enérgicos el esfuerzo industrial. La falta de muchos artículos de importación sirvió de acicate a la iniciativa privada para producirlos en el país, con mayor o menor perfección. Buena prueba de ello es el número de nuevas industrias autorizadas desde 1939, que alcanza unas 30.000, con una suma de capitales de 3.251 millones de pesetas.

Los índices de la actividad industrial, ponderados con el nivel de precios, lo confirman:

Promedio 1922-26	100
Año 1944	263,89
Septiembre de 1945	275,77

Esa actividad marcará probablemente un descenso en el último trimestre de 1945, por la falta de energía eléctrica de-

bida a la extrema sequía de tres años, que culminó en el último hasta dejar agotadas las reservas de los principales pantanos y dificultar el abastecimiento de agua de muchas poblaciones. Afortunadamente, desde Noviembre ha cambiado el régimen atmosférico, con abundantes lluvias, que aportaron un considerable alivio de la situación. No hay que esperar, sin embargo, la solución total del problema, que ha sido agravado, pero no creado, por la ausencia de precipitaciones, sino por el enorme crecimiento del consumo.

Prueba de ello es el siguiente desarrollo de la producción eléctrica:

	NÚMEROS ÍNDICES
Promedio 1922-26. . . millones de Kw.-h.	100
Año 1944 »	351,5

El aumento es incesante hasta 1943. Se inicia el descenso en 1944 y se acentúa en 1945 por la causa indicada. Por su parte, las Empresas productoras, en cooperación con el Estado, realizan esfuerzos de todas clases para tratar de solucionar tan grave problema, utilizando hasta el máximo la capacidad de producción hidráulica actual, construyendo nuevos saltos y centrales térmicas y coordinando la distribución.

La solución parcial inmediata puede traerla el cambio iniciado en las condiciones climáticas, pero la definitiva será obra de algunos años. Hemos de consolarnos sin embargo, porque el gran desarrollo de consumo que la produce, es uno de los índices del progreso de un país, que se hallaba muy rezagado en el nuestro.

*
* *

El segundo factor que entorpece nuestro desarrollo industrial es la insuficiencia de carbón para atender a un consumo, incrementado este año por la falta de energía eléctrica. Y sin

embargo, también aquí existe una considerable mejora en la producción. Véanse los datos demostrativos:

MILES DE TONELADAS

Promedio 1922-26	6.225 (1)
Año 1944.	11.798,6
Año 1945.	12.065,6

Lógicamente, la escasez de energía eléctrica y la insuficiencia de carbón tenía que reducir el rendimiento de las industrias productoras de materiales básicos para la construcción, como el hierro, acero y cemento, que no han logrado en el período de nuestra post-guerra incremento apreciable, como indican los datos siguientes:

(Producción en millares de toneladas)

	FUNDICIÓN DE HIERRO	ACERO
Promedio 1922-26	424	516
Año 1944.	550	591

En los nueve primeros meses de 1945, las ventas de cementos de todas clases fueron de 1.195.000 toneladas, en baja de 19.000 toneladas con respecto a igual período de 1944. Seguramente habrá continuado el descenso en el último trimestre, en que fueron más fuertes las restricciones eléctricas y de transportes. Para apreciar la extensión en que la falta de pri-

(1) Expresamos nuestro agradecimiento al Consejo Superior de Cámaras de Comercio, Industria y Navegación, de cuyos estudios sobre la situación económica de España hemos tomado gran parte de los datos y números índices que figuran en esta Memoria.

meras materias afecta a otras industrias, bastará indicar que en los años más favorables, de 1943 y 1944, sólo se ha logrado utilizar el 58 por 100 de la capacidad instalada de producción de cemento, que alcanza a 2.800.000 toneladas.

Para la industria textil catalana hubiera podido ser un año excelente el 1945, pues el algodón importado fué incluso algo superior a la época normal y también hubo cantidad suficiente de lanas, hallándose el mercado de tejidos de esta clase debidamente abastecido. Pero las restricciones eléctricas fueron tan intensas en el otoño, que en algún mes sólo se trabajaron dos días y en los demás doce a catorce jornadas. Las hilaturas no pudieron elaborar el algodón recibido, manteniendo a las fábricas de tejidos sin primera materia. La demanda interior ha sido restringida por las malas cosechas y las exportaciones realizadas fueron de muy poca importancia, no siendo fácil su intensificación por resultar demasiado elevados nuestros costos de producción.

Acabamos de ver que las industrias clave de la producción ofrecen un cuadro poco favorable por las diversas causas apuntadas, principalmente falta de energía y carbón e insuficiencia de los transportes; por tales motivos no puede sorprendernos que el año 1945 haya marcado una paralización muy acentuada en la reconstrucción, que en los años anteriores venía realizándose de manera lenta, aunque progresiva.

COMERCIO EXTERIOR

La comparación del movimiento comercial de España con el extranjero, según las estadísticas de la Dirección General de Aduanas, en los años 1943 y 1944, ofrece los siguientes resultados, en millones de pesetas oro:

	IMPORTACIÓN	EXPORTACIÓN	SALDOS
Año 1943.	855,881	731,362	— 124,519
Año 1944.	773,523	791,296	+ 17,773
<i>Disminución</i>	82,358		
<i>Aumento</i>		59,934	
<i>Mejora total.</i>			142,292

Se observa una contracción en las importaciones y una expansión en las exportaciones, y como consecuencia el déficit de 124 millones en 1943 se convirtió en un ligero superávit de 17 millones en 1944.

Los datos de 1945 alcanzan solamente hasta el primer semestre, y son los siguientes, en millones de pesetas oro: La importación ascendió a 370,3 y la exportación a 377,5, con un saldo favorable de 7,2 millones.

El superávit es tan insignificante, que no ofrece posibilidades de conseguir divisas de ese origen, tan convenientes para facilitar la importación de maquinaria, abonos y primeras materias, indispensables para completar la reorganización industrial y agrícola

Nuestras deudas con el exterior se reducen a los 50 millones de dólares creados para la nacionalización de la Telefónica, y de los bonos a favor del Estado italiano, que equivalen a una cantidad análoga, al cambio actual de la lira.

Pero tampoco tenemos contrapartida apreciable en divisas a nuestro favor, puesto que nuestras inversiones en el extranjero son escasas y de baja rentabilidad en el actual momento internacional y los ingresos por fletes se han reducido grandemente después de la guerra.

Como no poseemos una estimación adecuada del balance total de pagos, no es posible aquilatar la situación real en divisas.

La obtención de créditos extranjeros, aplicables a importa-

ción de los elementos ya indicados, que permitiesen aumentar la producción nacional, ofrecería el medio más rápido de salir de la actual limitación obligada de nuestro intercambio exterior.

A G R I C U L T U R A

Si el año industrialmente nos fué desfavorable, el agrícola puede calificarse de desastroso. Las condiciones climatológicas fueron de naturaleza tan adversa y contraria a lo normal, que llegaron a destrozar sucesivamente todas y cada una de las cosechas, teniendo que remontarse al siglo pasado para encontrar un ciclo tan completamente desfavorable a nuestra producción agrícola.

En primer término, la cosecha de trigo (cuyo rendimiento medio en 1922-26 fué de cerca de 39 millones de quintales, suficiente en conjunto para el consumo nacional) se estima en 15.689.000 quintales métricos, lo que representa un déficit, aun con el actual consumo restringido, de unos 15 millones, que habrá de suplirse en lo posible con la importación. La cosecha de cebada se calcula en 7.560.000 quintales; de centeno, 4.930.000; avena, 2.500.000, y maíz, 7.200.000.

La cosecha vinícola fué también muy inferior a la normal, que en el quinquenio 1922-26 se cifraba en 22,4 millones de hectolitros. El abandono de los viñedos durante la contienda española había reducido la producción en 1940 a 14,2 millones, pero fué reponiéndose a medida que se intensificó su cultivo, alcanzando 20,4 millones en 1942, que fué un año excelente. En 1945, gravemente dañada por los calores excesivos que precedieron a la vendimia, se calcula no ha pasado de los 14 millones, y aunque la graduación ha sido excepcionalmente alta, muchos vinos han resultado deficientes en la elaboración por exceso de azúcar.

También está obteniéndose un rendimiento muy bajo en la recolección de la aceituna y producción de aceite, salvo escasas zonas de excepción, y sobre todo fué escasísima en la

provincia de Jaén, principal productora. El promedio normal en el período base, ya citado, que era de 310 millones de kilos, fué rebasado en la magnífica cosecha de 1942, con 380 millones, pero este año se estima no excederá de 250 millones.

Aun cuando la remolacha viene sufriendo desde hace tiempo la competencia de otros cultivos, en el pasado año el área sembrada fué más bien superior a la de 1944; pero desde la primera etapa de su desarrollo ha tropezado con toda clase de agentes contrarios, que han reducido considerablemente su producción, de manera que el rendimiento en azúcar no excederá de 100.000 toneladas, incluída la de caña, mientras que en la campaña anterior fué de 145.000. A la zona de Aragón, Navarra y Rioja corresponden 35.000 toneladas de aquel total.

Únicamente la patata ha logrado un rendimiento importante, aunque muy mermado en relación con la gran cosecha que se esperaba, por el aumento de la superficie dedicada a su cultivo.

TRANSPORTES

Continúan las insuperables dificultades del transporte ferroviario constituyendo uno de los más serios obstáculos para el desarrollo del comercio y de la industria nacional, sin decir nada de las molestias en el transporte de viajeros. La causa principal de esta situación estriba en la escasez de carbón; en su deficiente calidad, y en la insuficiencia y estado de agotamiento del material, que tiene que hacer un mayor tráfico por la anulación casi completa del transporte por carretera, debido a la falta de camiones y sobre todo de cubiertas.

Y sin embargo, el aumento del tráfico ferroviario desde 1940 alcanza un importante porcentaje. El promedio mensual de vagones cargados por la RENFE en 1940 fué de 183.500; en 1944, de 250.900, y en los ocho primeros meses de 1945, de 269.200.

Los productos de explotación han aumentado también. Los ingresos obtenidos por la RENFE dan un promedio mensual

en 1944 de 136,5 millones de pesetas, y en los ocho primeros meses de 1945, de 163 millones.

Pero como los gastos habían crecido de 92.100 pesetas por kilómetro, en 1941, a 127.500, en 1943, y seguramente el aumento fué mucho más intenso en 1944 y 45, por el alza general de precios, ha sido preciso poner en vigor una nueva modificación de tarifas desde 1.º de Enero de 1946, además de las elevaciones sufridas anteriormente.

*

* *

Prósigue el trabajo de los astilleros, con toda la intensidad que permite la escasez de primeras materias, de maquinaria, etcétera, habiéndose aumentado el tonelaje nacional en 32.700 toneladas; de 1.037.900 en 1944, hasta 1.070.600 a fin de 1945.

El rendimiento de la flota fué también excelente, alcanzando un coeficiente de explotación de 99 por 100, pues se transportaron 9.327.600 toneladas, contra 9.217.800 en 1944.

Otra nota favorable fué el mayor volumen de pesca obtenido; de 513.100 toneladas, por valor de 1.212 millones de pesetas, en 1945, contra 481.600 toneladas y 1.079 millones en el año anterior.

B O L S A

El año 1945 ha sido para las Bolsas españolas uno de los más interesantes de su historia; la terminación de la segunda guerra mundial, la serie de acontecimientos internacionales, la incógnita de los problemas complejísimos de la post-guerra, la pertinaz sequía, que dura ya tres años, no modificaron la discreta serenidad de nuestros mercados de valores.

Comparando los cambios de apertura con los de cierre del año, en la mayoría de los títulos de dividendo, acusan diferencias favorables de bastante consideración, especialmente en el

grupo de Bancos, Cementos y algunos otros, y las mismas Empresas eléctricas, afectadas por la escasez de energía y con dividendos ligeramente disminuídos, han mantenido bastante bien sus cambios.

En el sector de renta fija, los Fondos Públicos fueron los preferidos, contratándose animadamente y siendo mínimas las variantes de sus cambios. Las Cédulas del Banco Hipotecario y del Crédito Local, con la habitual amplitud, dieron muestra de gran firmeza, así como las obligaciones industriales. La pujanza de las disponibilidades en este sector se demostró en cuantas emisiones se realizaron, tanto del Estado como industriales, que se cubrieron rápidamente.

En resumen, ha sido muy confortador el ambiente general de las Bolsas en el año, pues el dinero demostró gran confianza, sin dejarse afectar por los acontecimientos internacionales.

EMISIONES

Ya hemos visto que el volumen de éstas ha sido mayor que en años anteriores, principalmente en el capital emitido por el Estado. Las emisiones de Obligaciones del Tesoro se han elevado este año a 4.000 millones de pesetas, que se cubrieron ampliamente. A ellas contribuimos suscribiendo 76 millones de pesetas entre las dos emisiones.

Merecen destacarse la nacionalización de las acciones de la Compañía Telefónica Nacional de España y la creación de Tabacalera, S. A., adjudicataria del nuevo arrendamiento de Tabacos. Nuestro Banco forma parte del grupo bancario fundador de esta última Entidad.

Hemos participado en las siguientes emisiones:

Obligaciones del Tesoro, 2,75 por 100, del 10 de Enero y del 26 de Noviembre de 1945.

Cédulas de Reconstrucción Nacional.

» del Crédito Local, 4 por 100, con lotes.

- Acciones** Algodonera de Levante.
- » Banco Hispano Colonial.
 - » Banco Zaragozano.
 - » Banco Español de Crédito.
 - » Compañía Metropolitano de Madrid.
 - » Compañía Sevillana de Electricidad.
 - » Compañía Anónima Mengemor.
 - » Compañía Inmobiliaria Valenciana, S. A.
 - » Empresa de Aguas del Río Besós.
 - » S. A. Echevarría.
 - » Guiral Industrias Eléctricas.
 - » Hidroeléctrica del Chorro.
 - » Basconia.
 - » Minero Siderúrgica de Ponferrada.
 - » Naviera Aznar, S. A.
 - » Pesquerías y Secaderos de Bacalao de España, S. A.
 - » Sdad. Esp.^a de Construcciones Babcock & Wilcox.
 - » Sociedad Anónima Cros.
 - » Inmobiliaria Avda. Calvo Sotelo, 11, S. A.
 - » Sociedad Hidroeléctrica Española.
 - » Unión Química del Norte de España.
- Obligaciones** Saltos del Nansa, 5 por 100, serie A.
- » Tenería Moderna Franco-Española, S. A.
 - » Cía. Telefónica Nacional de España, 5 por 100.

SITUACION DEL BANCO

Aunque el conjunto de factores económicos que acabamos de revisar ha sido desfavorable para nuestro país durante el ejercicio, sus consecuencias no han llegado todavía a influir seriamente en el ambiente bancario, que ha seguido ofreciendo condiciones normales a nuestra actividad.

Continuó, durante el ejercicio, el desarrollo de los sal-

dos acreedores de clientes. Las Cuentas Corrientes, Caja de Ahorros e Imposiciones a plazo, as-

cienden, en junto, a...	Ptas. 465.663.496,50
A fin de 1944, sumaban...	» 378.990.872,46

El aumento es, por lo tanto, de... Ptas. 86.672.624,04
equivalente al 22,87 por 100.

Las inversiones fueron también abundantes, permitiendo la conveniente colocación de esa cifra de disponibilidades. En primer término, se amplió la Cartera de Títulos en pesetas 58.394.000 sobre la cifra del año anterior, hasta alcanzar un total de Ptas. 228.915.000 de valor efectivo, a los cambios de costo, que representa el 49,16 por 100 del Pasivo exigible en cuentas de clientes. Con ello se fortalece la fluidez del Activo movilizable.

En segundo lugar, se aumentaron en Ptas. 20.372.000 las colocaciones netamente bancarias por descuento de papel comercial y créditos, en su parte dispuesta, que se elevan actualmente a Ptas. 243.876.000, o sea el 52,37 por 100 del mencionado Pasivo exigible.

Existe, como vemos, la debida proporcionalidad entre las inversiones en valores, con las que se busca la mayor liquidez a costa de una renta moderada, y las colocaciones en créditos y descuentos.

Esta segunda clase de inversión constituye precisamente la función netamente bancaria, que siempre hemos procurado cumplir atendiendo todas las demandas de facilidades de nuestra clientela que reunían las condiciones básicas de solvencia moral y material y cuya finalidad no representaba una tendencia inflacionista ni meramente especulativa. Nos hemos ajustado así a las directrices de los organismos encargados de la ordenación del crédito, rehusando entrar en el palenque de una competencia desmedida, aun a trueque de renunciar a una mayor expansión de negocio y de beneficios que, a la postre, pudiera resultar perjudicial, para la economía nacional,

cuya primera exigencia, en estos momentos, es la de frenar la inflación; para los clientes, a quienes la concesión desproporcionada de facilidades puede lanzar a peligrosas alegrías especulativas, y hasta para el mismo Banco.

El considerable aumento de disponibilidades, obtenido con el crecimiento de los saldos acreedores, ha producido, naturalmente, ingresos más elevados del negocio, que se cifran en 22.456.874,71, y aunque las bajas por intereses abonados a esa mayor suma de dinero ajeno y por otros conceptos, también crecen, el beneficio total se eleva a 16.957.603,81, contra 15.228.007,31 en 1944.

De esa cifra hay que deducir los Gastos generales y sueldos, que este año han tenido una gran elevación de pesetas 1.404.541,88, hasta alcanzar un total de 10.058.165,90.

La mayor parte del aumento, o sea 1.291.000, corresponde a los emolumentos y cargas sociales del personal, y el resto, de Ptas. 113.500, a todos los demás gastos, estando justificados estos últimos por el mayor volumen de negocio y por el alza general de precios, que afecta a todos nuestros elementos de trabajo.

Reconociendo las dificultades económicas que las actuales condiciones de vida imponen a nuestro personal, como a todo el que depende de un ingreso o renta fija, es para nosotros una satisfacción haber podido atender las importantes mejoras establecidas por la Orden del Ministerio de Trabajo del 28 de Julio último, que originaron el crecido aumento indicado, solamente para el segundo semestre del ejercicio.

Al aplicarse esa disposición a todo el año, ocasionará un nuevo incremento de volumen parecido, en el ejercicio de 1946. Y se plantea para la Banca la incógnita de saber si la rentabilidad del negocio permitirá esa constante adición a sus gastos, sin detrimento de las restantes atenciones, como la adecuada retribución al capital y la constitución de reservas indispensables, más que en ningún otro, en el negocio bancario. Sería por ello de desear que se hubiera llegado ya

al tope en el camino de las mejoras sociales, más avanzadas en Banca que en ningún otro negocio, ya que de proseguirse de manera ilimitada conducirían a un círculo vicioso, porque a su vez originarían una nueva elevación del coste de la vida, cuyo abaratamiento sólo puede lograrse por el aumento de la producción y reduciendo la inflación.

El importe total de esas mejoras y cargas sociales, para nuestro Banco, en el ejercicio, es el siguiente:

Plus de cargas familiares	Ptas.	830.182,73
Cuota del subsidio familiar... ..	»	268.668,21
Seguro de enfermedad	»	49.053,09
Subsidio de vejez y seguro de maternidad	»	55.414,97
Cuota sindical y derrama circunstancial sobre la misma	»	98.370,93
TOTAL	Ptas.	1.301.689,93

Es muy satisfactorio observar que, a pesar de haber hecho frente a esos mayores gastos, el beneficio líquido del ejercicio, incluido el remanente, se cifra en Ptas. 7.052.436,14 y supera al del ejercicio precedente, permitiendo dotar cumplidamente todas las atenciones, como veréis a continuación:

COMPARACIÓN DE BENEFICIOS

	AÑO 1944	AÑO 1945	DIFERENCIAS
Ingresos totales... ..	Ptas. 19.893.396,27	22.456.874,71	+ 2.563.478,44
Bajas por intereses, gas- tos, etc.	» 13.319.012,98	15.557.436,80	+ 2.238.423,82
Beneficios líquidos... ..	Ptas. 6.574.383,29	6.899.437,91	+ 325.054,62
Remanente del ejerci- cio anterior	» 125.419,47	152.998,23	+ 27.578,76
Beneficio disponible ...	Ptas. 6.699.802,76	7.052.436,14	+ 352.633,38

Os proponemos la siguiente

DISTRIBUCIÓN

Amortización de Gastos de Instalación, Mobiliario e Inmuebles	Ptas.	599.541,66
Asignación para impuestos	»	900.000,00
Participación del Consejo de Administración	»	314.994,81
Dividendo a las acciones:		
4 % repartido en 1.º de Julio de 1945	Ptas.	1.120.000,00
5 % a repartir	»	1.400.000,00
		» 2.520.000,00
Caja de Invalidez y Retiro de empleados	»	100.000,00
Reserva obligatoria (Leyes 19-9-42 y 6-2-43)	Ptas.	407.000,00
Reserva especial (Ley 30-12-43)	»	642.000,00
Fondo de reserva ordinario	»	1.451.000,00
		» 2.500.000,00
Remanente para el próximo ejercicio...	»	117.899,67
		» 117.899,67
SUMA...	Ptas.	7.052.436,14

RESERVAS

Consecuentes con la política de ampliación de las Reservas, que expusimos en la Memoria de 1944 y que venimos practicando en los anteriores ejercicios, destinamos ahora a ese fin 2.500.000 pesetas, y con ello quedan elevadas a 17.500.000 en junto, que equivalen al 62,50 por 100 del capital desembolsado.

Parecería ocioso exponer una vez más la conveniencia de continuar ajustándonos a esta norma, que ante todo imponen las circunstancias en que se debate el mundo, en busca de un nuevo equilibrio económico, mediante reajustes financieros y comerciales que podrían conducir a una variación de la coyuntura en nuestro país. Y no es preciso recordar la naturaleza especial de la Banca, que obliga ante todo a garantizar en el máximo grado posible los intereses de sus depositantes, que hoy representan, como habéis visto, 465 millones de pesetas, en relación a 28 millones de capital desembolsado y 40

suscrito. La consideración de servicio público que se asigna a nuestro ministerio, no deja lugar a dudas sobre ese deber primordial de ofrecer todas las seguridades a los capitales que nuestros clientes nos confían.

Además, el interés de depositantes y accionistas coincide a la perfección en este punto, porque las mayores reservas permiten el aumento de dividendo, en virtud de las disposiciones actuales; dan mayor estabilidad y firmeza a la cotización de sus acciones, y constituyen en definitiva un aumento positivo de la cuota de cada accionista en el activo social.

D I V I D E N D O

Esa política de ampliación de reservas se ha reflejado prácticamente en el paulatino aumento de dividendos, que hemos venido realizando en estos últimos ejercicios, y nos permite proponeros este año otro aumento del 1/2 por 100 en el dividendo total, que, de merecer vuestra aprobación, se elevará al 9 por 100.

A G E N C I A U R B A N A E N V A L E N C I A

El día 8 de Noviembre fué inaugurada la nueva Agencia urbana de Mislata, en la calle de Valencia, núm. 4, dependiente de nuestra Sucursal en dicha plaza y cuya creación había sido oportunamente autorizada.

E D I F I C I O P A R A L A O F I C I N A C E N T R A L

Con las dificultades que son inevitables en estos tiempos para las construcciones de esta categoría, han venido realizándose las obras de vaciado, explanación del solar y cimentación, que constituyen la primera etapa en la construcción del nuevo edificio para instalación de las Oficinas centrales del Banco en Zaragoza.

La suma ya invertida en los proyectos y obras ejecutadas se refleja en el aumento de la cuenta de «Inmuebles» del Balance.

REFORMA DE SUCURSALES

Quedaron terminadas las instalaciones en nuevos locales de las Sucursales de Daroca y Cariñena. Han continuado las obras de reforma y ampliación en las Sucursales de Huesca y Madrid, funcionando ya esta última en la parte de local ampliado. Hemos concertado el traspaso de un nuevo local para la Sucursal de Sariñena, cuyas obras se iniciarán en breve, y se prepara la reconstrucción de nuestro inmueble de Teruel, cuyo proyecto está aprobado.

Las obras realizadas en todas ellas justifican el aumento que existe en la cuenta de «Mobiliario y Gastos de Instalación».

DEFUNCIONES

El año que acaba de transcurrir ha sido verdaderamente fatal para el Banco, por las sensibles pérdidas sufridas en nuestro Consejo y personal directivo, que se iniciaron con la defunción en el mes de Enero del que fué Director de nuestra Sucursal de Madrid, D. Jesús Azcona Sáinz, de la que damos ya cuenta en la Memoria anterior.

El día 7 de Diciembre falleció D. José Sancho Arroyo, que ocupaba un puesto en el Consejo desde el año 1910 y desempeñó la Presidencia desde 1936. Su personalidad era bien conocida en Zaragoza, y su carácter, lleno de simpatía y afabilidad, le habían granjeado el aprecio y estimación de cuantos le trataban, cualidades que aportó con el mayor desinterés y cariño a su labor en el Banco, que pierde con él una de las figuras de sus fundadores que tanto contribuyeron desde los primeros años de la vida social al engrandecimiento de nuestra Entidad.

En Agosto habíamos sufrido otra gran pérdida, con el inesperado tránsito de D. Joaquín Pérez Martón, Subdirector General; funcionario inteligente y probo y tan identificado y absolutamente adicto al Banco, en el que prestó servicios desde el día de su fundación y al que dedicó su vida entera, mereciendo calificársele como empleado ejemplar por excelencia.

Os pedimos para ellos y para los demás colaboradores fallecidos en el ejercicio, el reconocimiento por los servicios prestados a la Institución en las distintas esferas de su actividad y una oración por su eterno descanso.

P E R S O N A L

Nos complace hacer constar que el personal del Banco ha continuado prestándonos su eficaz colaboración, a la que se deben en gran parte los resultados satisfactorios logrados en el ejercicio.

C O N S E J O

Para ocupar la vacante de Presidente del Banco, originada por el fallecimiento de D. José Sancho Arroyo, el Consejo designó, por unanimidad, al Excmo. Sr. D. Manuel de Escoriaza y Fabro, que desempeñaba la Vicepresidencia. Su personalidad se destaca con tan vigorosos trazos en el campo de la industria y de las finanzas, que sería ocioso haceros aquí su presentación, por ser de todos sobradamente conocida, y sólo nos resta felicitarnos por tener al frente del Banco a una persona de tan extensa experiencia y tan probado éxito en los negocios como el Sr. de Escoriaza.

Simultáneamente fué nombrado Vicepresidente, con el voto unánime de sus compañeros, D. Eugenio López Madrazo, que desde hace muchos años viene dedicando sus grandes dotes personales al servicio del Banco, con el mayor celo y asiduidad.

La vacante de Consejero producida ha sido cubierta con el nombramiento de D. Pedro Laín Carreras. La amplia ex-

perencia de los negocios y las cualidades personales de dicho señor, han de ser de gran utilidad para el Banco, al que se halla ligado por la tradición y afecto familiares.

Corresponde cesar en sus cargos, por término del período de su mandato, a los Sres. D. Tomás Higuera Pueyo, Marqués de Arlanza; D. José Luis Bas Rivas; D. Joaquín Bau Nolla, y D. Pedro Laín Carreras, que son reelegibles.

ACUERDOS

Sometemos también a vuestra aprobación los siguientes acuerdos:

1.º Aprobación de la gestión administrativa de la Sociedad.

2.º Aprobación de la Memoria y Balance del ejercicio de 1945.

3.º Aprobación de la distribución de beneficios, incluidos los dividendos de cuatro por ciento, pagado a cuenta, y el complementario de cinco por ciento, propuesto. Ambos con impuestos a cargo de los accionistas.

4.º Ratificación del nombramiento de Consejero a favor de D. Pedro Laín Carreras.

5.º Reección de los señores Consejeros salientes, incluido D. Pedro Laín Carreras, a quien corresponde cesar por ocupar el turno de D. José Sancho Arroyo (q. e. p. d.).

Zaragoza, 24 de Febrero de 1946.

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN: *Manuel de Escoriaza y Fabro*. — EL VICEPRESIDENTE: *Eugenio López Madrazo*. — VOCALES: *José María Fraile Ruiz*. — *Roberto Soterías Pla*. — *Francisco Martín y Martín*. — *Benito Lewin Auser*. — *Pedro Zaragüeta Aristizábal*. — *Tomás Higuera Pueyo, Marqués de Arlanza*. — *José Luis Bas Rivas*. — *Joaquín Bau Nolla*. — *Pedro Laín Carreras*.
CONSEJERO SECRETARIO: *Fernando Lozano Blesa*.

BALANCE general del Banco de

Aragón en 31 de Diciembre de 1945

	PESETAS	Cts.
ACTIVO		
CAJA Y BANCOS		
Caja y Banco de España...	63.171.140,10	
Monedas y billetes extranjeros (valor efectivo) ...	134.253,19	
BANCOS Y BANQUEROS :		
En pesetas ...	24.616.325,13	
En moneda extranjera ...	327.356,63	
	88.249.075	05
CARTERA		
Efectos de comercio hasta 90 días ...	106.690.489,42	
Efectos de comercio a mayor plazo... ..	—	
TÍTULOS :		
Fondos públicos ...	169.680.481,60	
Otros valores ...	59.234.842,08	
Inversión de la reserva obligatoria ...	1.195.000,00	
Inversión de la reserva especial... ..	1.028.957,05	
CUPONES : Descontados y al cobro... ..	2.539.971,55	
	340.369.741	70
CREDITOS		
Deudores con garantía prendaria ...	24.431.489,40	
Deudores varios a la vista ...	2.523.704,65	
Deudores a plazo ...	110.230.863,98	
Deudores en moneda extranjera (valor efectivo) ...	626.093,92	
	137.812.151	95
INMUEBLES ...	10.165.416	34
MOBILIARIO Y GASTOS DE INSTALACIÓN ...	4.628.124	42
ACCIONISTAS... ..	12.000.000	00
ACCIONES EN CARTERA... ..	20.000.000	00
DEUDORES POR ACEPTACIONES... ..	9.954.752	93
VARIAS CUENTAS... ..	24.735.313	39
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA ...	1.120.000	00
	649.034.575	78
DEPÓSITOS DE VALORES... ..	720.538.076	22
TOTAL	1.369.572.652	00

V.º B.º
El Presidente del Consejo de Administración,
MANUEL DE ESCORIAZA Y FABRO

	PESETAS	Cts.
PASIVO		
CAPITAL	60.000.000	00
FONDO DE RESERVA... ..	12.776.328,54	
RESERVA OBLIGATORIA (Leyes 19-9-42 y 6-2-43)	1.195.007,47	
RESERVA ESPECIAL (Ley 30-12-43)	1.028.663,99	
	15.000.000	00
ACREEDORES		
BANCOS Y BANQUEROS :		
En pesetas	62.079.967,15	
En moneda extranjera	626.056,89	
Acreedores a la vista	238.867.393,82	
Acreedores hasta el plazo de un mes... ..	205.547.575,92	
Acreedores a mayores plazos... ..	21.248.526,76	
Acreedores en moneda extranjera (valor efectivo)	79.312,76	
Acreedores por cupones al cobro	2.741.242,79	
	531.190.076	09
EFFECTOS Y DEMÁS OBLIGACIONES A PAGAR	4.513.336	49
ACEPTACIONES	9.954.752	93
VARIAS CUENTAS... ..	21.323.974	13
PÉRDIDAS Y GANANCIAS :		
Ejercicio actual	6.899.437,91	
Remanente del ejercicio 1944	152.998,23	
	7.052.436	14
DEPOSITANTES DE VALORES	649.034.575	78
	720.538.076	22
TOTAL	1.369.572.652	00

El Director General,
JOSE LUIS BAS

El Interventor General,
F. POLO

Extracto de la cuenta de PÉRDIDAS Y GANANCIAS

UTILIDADES

Beneficio e intereses de valores... ..	Ptas.	7.210.572,92
Intereses de cuentas de crédito y préstamos... ..	»	6.516.750,12
Comisiones y cambios	»	2.812.779,59
Negociaciones y descuentos... ..	»	5.647.202,41
Rentas de los inmuebles y varios... ..	»	269.569,67
		<hr/>
	Ptas.	22.456.874,71

B A J A S

Intereses abonados a cuentas corrientes y a plazo	Ptas.	1.273.940,40
Intereses abonados a Caja de Ahorros... ..	»	3.552.898,61
Otros conceptos... ..	»	608.054,15
Reposición de cuentas expoliadas	»	64.377,74
Gastos Generales y suel- dos... ..	»	10.058.165,90
		<hr/>
	Ptas.	15.557.436,80
Beneficios líquidos	Ptas.	6.899.437,91
Remanente del ejercicio anterior... ..	»	152.998,23
		<hr/>
Beneficios disponibles	Ptas.	7.052.436,14

EL DIRECTOR GENERAL,
JOSÉ LUIS BAS

EL INTERVENTOR GENERAL,
F. POLO

V.º B.º

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN,
MANUEL DE ESCORIAZA Y FABRO

Datos estadísticos del Banco en fin de cada ejercicio indicado

AÑOS	Movimiento general	Cifra del Balance	Cuentas corrientes Imposiciones a plazo y Caja de Ahorros	Cartera, Préstamos y Créditos	Gastos generales	Beneficios liqui- dos y Remanente
1910	104.629.741,80	14.895.654,93	2.221.976,21	3.384.639,72	48.832,36	46.781,56
1914	548.953.778,52	48.803.059,53	10.202.362,13	9.190.821,93	154.098,27	96.623,11
1918	1.861.132.649,72	116.282.136,24	46.480.061,07	41.812.918,26	426.666,85	878.272,11
1922	2.816.833.836,41	200.096.771,33	67.586.546,75	70.028.023,21	936.740,39	2.065.252,51
1926	2.862.461.432,14	206.367.609,72	71.068.434,52	77.872.562,37	1.163.809,40	1.806.879,70
1930	5.537.649.719,52	371.265.423,02	116.458.575,27	134.017.428,63	2.232.741,53	2.231.173,37
1934	5.399.307.285,80	386.360.372,14	126.898.901,17	142.661.081,26	2.710.523,98	1.759.216,10
1935	5.577.556.667,33	411.182.707,06	140.368.641,20	150.218.730,84	2.768.068,12	2.440.791,53
1936-39	13.086.531.868,05	537.945.379,20	184.115.209,36	190.694.347,91	11.448.729,68	974.173,44
1940	7.821.386.759,48	624.427.006,22	208.607.441,83	216.484.961,62	4.092.101,66	3.760.596,26
1941	13.223.960.130,40	744.681.459,47	228.815.416,40	264.406.271,97	4.962.809,36	3.955.304,47
1942	15.939.598.061,67	910.269.108,00	280.371.787,99	326.249.711,56	7.238.133,47	4.857.899,65
1943	17.168.158.150,56	1.023.036.799,84	306.647.754,23	346.440.457,08	7.829.479,49	6.272.541,80
1944	19.430.944.696,33	1.173.581.086,36	379.067.629,21	398.934.129,53	8.653.624,02	6.699.802,76
1945	23.774.697.067,04	1.369.572.652,00	465.742.809,26	478.181.893,65	10.058.165,90	7.052.436,14

Datos estadísticos del Banco en fin de cada ejercicio indicado

AÑOS	Capital desembolsado	Reservas acumuladas	Amortizaciones sobre instalación, mobiliario, etc.	DIVIDENDOS REPARTIDOS		Efectos registrados
				Pesetas	Tanto por ciento	
1910	2.000.000	30.000,00	10.168,82	—	—	43.242
1914	2.000.000	70.000,00	43.599,45	80.000	4	184.769
1918	4.000.000	900.000,00	214.292,14	260.000	7	369.244
1922	7.000.000	2.700.000,00	783.414,45	590.000	9	642.762
1926	10.000.000	4.350.000,00	1.383.414,45	900.000	9	910.641
1930	16.000.000	6.100.000,00	2.511.019,73	1.440.000	9 1/2	1.135.086
1934	16.000.000	7.383.064,74	2.843.681,92	960.000	6	1.461.519
1935	16.000.000	8.000.000,00	3.096.340,57	1.120.000	7	1.539.353
1936-39	16.000.000					1.658.541 (1)
1940	16.000.000	9.500.000,00	3.722.770,50	2.960.000	3, 6, 5 y 4 1/2	477.282
1941	16.000.000					575.793
1942	24.000.000	10.500.000,00	4.312.918,72	1.639.160	7 1/2	613.800
1943	27.950.100	12.500.000,00	4.702.023,10	1.920.000	8	715.628
1944	28.000.000	15.000.000,00	5.269.561,05	2.380.000	8 1/2	901.361
1945	28.000.000	17.500.000,00	5.869.102,71	2.520.000	9	1.076.475

(1) En los cuatro años.

VALORES PROPIEDAD DEL BANCO DE ARAGÓN

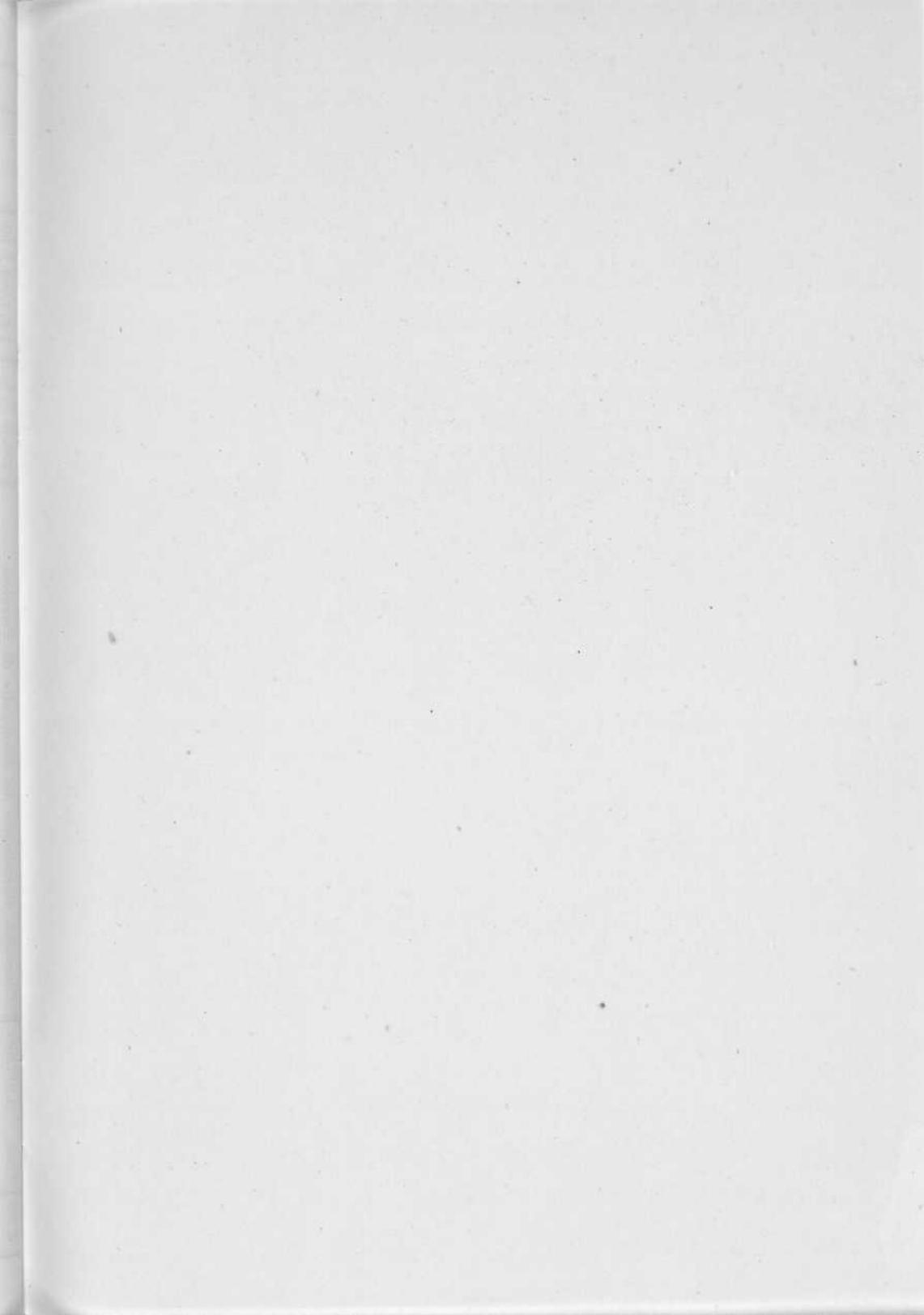
EN 31 DE DICIEMBRE DE 1945

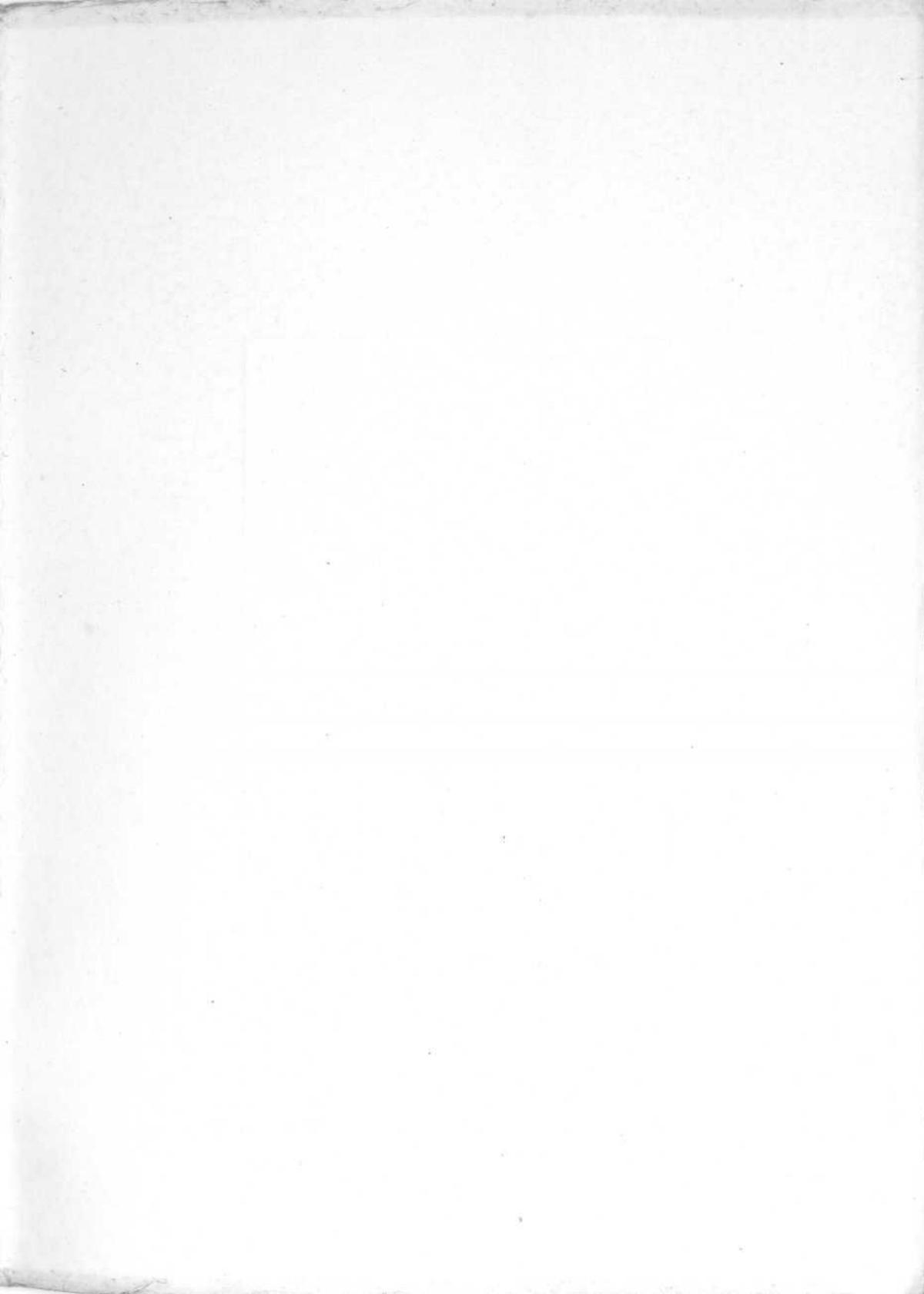
Núm. de títulos y valor nominal		CLASE DE VALORES	CAMBIO		IMPORTE		TOTALES		
					Pesetas	Cts.	Pesetas	Cts.	
FONDOS PÚBLICOS ESPAÑOLES									
	Ptas.	1.192.900	Deuda Perpetua al 4 %, Interior	90,10	%	1.074.802	90		
	"	6.769.000	» Amortizable 3 %, emisión 1928 (libre impuestos)	79,85	%	5.405.046	50		
	"	17.889.000	» » 3,50 %, » 1942 » »	91,25	%	16.323.712	50		
	"	16.302.000	» » 3,50 %, » 1945 » »	96,28	%	15.695.565	60		
	"	1.505.000	» » 4 %, » Octubre 1945	99,50	%	1.497.475	00		
	"	20.359.500	» » 4 %, » Noviembre 1945	96,02	%	19.549.191	90		
	"	18.265.000	Obligaciones del Tesoro 2,75 %, emisión 1942	100,00	%	18.265.000	00		
	"	15.500.000	» » 2,75 %, » 1943	100,00	%	15.500.000	00		
	"	19.540.500	» » 3 %, » 1944	100,06	%	19.552.224	30		
	"	28.008.000	» » 2,75 %, » Enero 1945	100,09	%	28.033.207	20		
	"	28.778.500	» » 2,75 %, » Noviembre 1945	100,02	%	28.784.255	70	169.680.481 60	
CÉDULAS Y VALORES DE ESTADOS									
	Ptas.	109.000	Cédulas Banco Hipotecario de España 4 % (con impuestos)	92,00	%	100.280	00		
218	"	940.500	» » » » 4,50 %, serie A	99,00	%	931.095	00		
1.881	"	1.221.500	» Crédito Local Interprovincial, 4 %	101,60	%	1.241.044	00		
2.443	"	6.085.500	» » » con lotes, 4 %	100,75	%	6.131.141	25		
12.171	"	90.000	» Hipotecarias Argentinas, 4 %	1,68	Pts.	151.200	00		
	Pesos	138.000	Obligaciones Empréstito de Marruecos, 5 %	85,00	%	117.300	00		
276	Ptas.	10.000	War Loan, 3,50 %	100,00	%	440.000	00	9.112.060 25	
	Libras								
OBLIGACIONES									
	Ptas.	187.500	Sociedad Minero Guipuzcoana, 5 % (garantía del Estado)	80,00	%	150.000	00		
375	"	25.000	Ayuntamiento de Valencia, 5 %, emisión 1928	99,21	%	24.802	50		
50	"	85.000	Catalana de Gas y Electricidad, serie F, 4,50 %	90,00	%	76.500	00		
170	"	50.000	Ferrocarril Peñarroya y Puertollano, 5 %	111,00	%	55.500	00		
100	"								
284	"	142.000	Ferrocarriles Secundarios, 4 %	35,00	%	49.700	00		
200	"	100.000	Cementos Cosmos, 5,50 %	82,00	%	82.000	00		
50	"	25.000	Sociedad Inmobiliaria Ibérica, 5 %	100,00	%	25.000	00		
100	"	50.000	Altos Hornos de Vizcaya, 3,75 %	100,15	%	50.075	00		
4.800	"	2.400.000	Compañía Telefónica Nacional de España, 5 %	101,05	%	2.425.200	00		
1.400	"	700.000	La Montañanesa, S. A., 5,50 %	98,17	%	687.190	00		
500	"	250.000	Minero Metalúrgica de Peñarroya	111,00	%	277.500	00		
4.110	"	2.055.000	Bonos Tesorería Cía. Arrendataria Monopolio Petróleos, 5 %	100,09	%	2.056.849	50		
	"	982.500	Ferrocarriles Andaluces y otras obligaciones			70.451	25	6.030.768 25	
ACCIONES									
BANCOS									
	Ptas.	350.000	Banco Hipotecario de España	250,00	%	875.000	00		
700	"	300.000	Banco de Crédito Industrial (75 % desembolsado)	100,00	%	225.000	00		
600	"	950.000	Banco Exterior de España	60,85	%	578.075	00		
1.900	"	500.000	» » (25 % desembolsado)	100,00	%	125.000	00		
1.000	"	986.500	Banco de Crédito Local de España (liberadas)	101,20	%	998.338	00		
1.973	"	290.000	Banco Urquijo (Madrid)	100,00	%	290.000	00		
290	"	290.000	Banco Zaragozano	109,50	%	317.550	00		
580	"	50.000	Société de Banque Suisse	300,00	F. s.	75.900	00		
100	Frcos. s.	20.000	Crédito Agrícola de Aragón, serie A	100,00	%	20.000	00		
400	Ptas.	100.000	» » » » B	100,00	%	100.000	00	3.604.863 00	
200	"								
AZUCARERAS									
	Ptas.	2.500.000	EBRO - Compañía de Azúcares y Alcoholes (E. C. A. Y. A.)	153,71	%	3.842.750	00		
5.000	"		Cédulas beneficiarias EBRO - Cía. de Azúcares y Alcoholes	47,85	Pts.	30.145	50		
630	"	196.500	Azucarera Leopoldo	199,00	%	391.035	00		
393	"	267.500	Compañía de Industrias Agrícolas	149,60	%	400.180	00	4.664.110 50	
535	"								
AGUAS, ELECTRICIDAD, MINAS Y TRANSPORTES									
	Ptas.	189.500	Compañía General de Aguas de Barcelona	164,40	%	311.538	00		
379	"	1.291.000	Eléctricas Reunidas de Zaragoza	137,15	%	1.770.606	50		
2.582	"								
<i>Suma y sigue</i>							2.082.144	50	193.092.283 60

Núm. de títulos y valor nominal			CLASE DE VALORES	CAMBIO		IMPORTE		TOTALES	
						Pesetas	Cts.	Pesetas	Cts.
			<i>Suma anterior</i>			2.082.144	50	193.092.283	60
2.582	Ptas.	1.291.000	Eléctricas Reunidas de Zaragoza (65 % desembolsado)	325,00	Pts.	839.150	00		
265	"	132.500	Compañía Hispano Americana de Electricidad (CHADE)	413,00	%	547.225	00		
75	"	7.500	» » » » serie D	410,00	%	30.750	00		
200	"	20.000	» » » » » E	400,00	%	80.000	00		
236	"	118.000	Compañía Electra de Madrid, serie A	143,40	%	169.212	00		
125	"	62.500	» » » » B	143,35	%	89.593	75		
615	"	307.500	Hidroeléctrica Española	149,35	%	459.251	25		
1.114	"	557.000	Hidroeléctrica Ibérica (IBERDUERO)	113,86	%	634.200	20		
755	"	377.500	Compañía Sevillana de Electricidad	150,00	%	566.250	00		
299	"	149.500	Electra de Viesgo	116,20	%	173.719	00		
743	"	371.500	Compañía Anónima Mengemor	128,00	%	475.520	00		
1.500	"	750.000	Energía e Industrias Aragonesas	196,90	%	1.476.750	00		
8.215	"	4.107.500	Unión Eléctrica Madrileña	81,75	%	3.357.881	25		
796	"	398.000	» » » (precedentes Alberches fundador)	30,00	%	119.400	00		
200	"	100.000	Salto del Alberche (fundador)	20,00	%	20.000	00		
879	"	439.500	Luz y Fuerza de Levante (preferentes)	71,60	%	314.682	00		
2.796	"	1.398.000	Compañía Riegos de Levante, serie A	101,30	%	1.416.174	00		
366	"	183.000	» » » » B	101,22	%	185.232	60		
250	"	125.000	Electra Jacetana, S. A. (10 % desembolsado)	65,00	Pts.	16.250	00		
76	"	38.000	Empresa de Aguas del Río Besós	50,25	%	19.095	00		
1.194	"	597.000	Minas y Ferrocarril de Utrillas	148,15	%	884.455	50		
3.694	"	184.700	Compañía Española de Minas del Rif	134,60	Pts.	497.212	40		
1.944	"	97.200	Compañía Minera Setolazar (nominativas)	53,27	Pts.	103.556	88		
455	"	22.750	» » » (portador)	115,36	Pts.	52.488	80		
306	"	153.000	Sociedad Hullera Española	131,35	%	200.965	50		
200	"	100.000	Minas del Ecuador	100,00	%	100.000	00		
880	"	440.000	Compañía Metropolitano de Madrid	123,81	%	544.764	00		
200	"	100.000	Ferrocarril Santander a Bilbao	501,10	Pts.	100.220	00		
200	"	100.000	Ferrocarriles Vascongados (50 % desembolsado)	302,00	Pts.	60.400	00	15.616.543	63
MONOPOLIOS Y ACCIONES INDUSTRIALES									
2.155	Ptas.	1.077.500	Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos	100,00	%	1.077.500	00		
360	"	180.000	Compañía Arrendataria de Tabacos (pendientes de canje)	236,81	%	426.258	00		
2.875	"	1.437.500	Tabacalera, S. A. (80 % desembolsado)	403,13	Pts.	1.158.998	75		
300	"	150.000	Compañía Telefónica Nacional de España (ordinarias)	120,00	%	180.000	00		
500	"	250.000	La Equitativa, Fundación Rosillo (33,33 % desembolsado)	666,00	Pts.	333.000	00		
100	"	50.000	» » Reaseguros (50 % desembolsado)	312,50	Pts.	31.250	00		
267	"	53.400	La Unión y El Fénix Español	386,40	%	206.337	60		
300	"	150.000	Compañía General Española de Seguros	100,17	%	150.255	00		
600	"	300.000	Altos Hornos de Vizcaya	126,25	%	378.750	00		
301	"	150.500	Sociedad Babcock & Wilcox	109,25	%	164.421	25		
388	"	194.000	Basconia	276,70	%	536.798	00		
792	"	396.000	Sociedad Metalúrgica Duro Felguera	96,00	%	380.160	00		
1.096	"	274.000	Minero Siderúrgica de Ponferrada	134,60	%	368.804	00		
1.154	"	577.000	Compañía Auxiliar de Ferrocarriles	99,65	%	574.980	50		
1.816	"	908.000	Construcciones Aeronáuticas	101,60	%	922.528	00		
600	"	300.000	Maquinista y Fundiciones del Ebro	171,56	%	514.680	00		
200	"	100.000	Sociedad Española de Construcción Naval (blancas)	31,50	%	31.500	00		
1.742	"	871.000	» » » » (preferentes)	98,00	%	853.580	00		
330	"	165.000	Sociedad Anónima Cros	179,43	%	296.059	50		
	"	591.600	Unión Española de Explosivos	257,50	%	1.523.370	00		
505	"	252.500	Compañía General de Tabacos de Filipinas	365,00	%	921.625	00		
1.307	"	653.500	Compañía Española de Petróleos	109,60	%	716.236	00		
600	"	300.000	I. B. Y. S. Instituto de Biología y Sueroterapia	127,20	%	381.600	00		
192	"	96.000	Electro Metalúrgica del Ebro	250,00	%	240.000	00		
300	"	150.000	El Aguila: Fábrica de Cervezas	303,75	%	455.625	00		
7.990	"	3.995.000	Inmobiliaria Urbana, S. A.	83,35	%	3.329.832	50		
375	"	187.500	Cédulas Fundador Inmobiliaria Urbana	207,10	Pts.	77.662	50		
50	"	25.000	La Inmobiliaria Pirenaica (60 % desembolsado)	100,00	%	15.000	00		
200	"	100.000	Compañía Agrícola de Tenerife	100,15	%	100.150	00		
250	"	250.000	Algodonera de Levante, S. A.	100,00	%	250.000	00		
1.770	"	885.000	Compañía General Almacenes Aragón (30 % desembolsado)	100,00	%	265.500	00		
100	"	50.000	Compañía General Almacenes Depósito (20 % desembolsado)	100,00	%	10.000	00		
946	"	473.000	Cementos Portland Morata de Jalón	111,50	%	527.395	00		
<i>Suma y sigue</i>						17.399.856	60	208.708.827	23

Núm. de títulos y valor nominal	C L A S E D E V A L O R E S		CAMBIO	IMPORTE		TOTALES	
				Pesetas	Cts.	Pesetas	Cts.
		Suma anterior			17.399.856	60	208.708.827
669	Ptas.	Cementos Portland Zaragoza.....	107,80	%	360.591	00	
100	"	Consortio Agrícola Industrial Textil Aragónés (fundador) ...	100,00	%	50.000	00	
1.830	"	» » » (ordinarias) ...	102,76	%	940.254	00	
148	"	Naviera Bilbao	325,25	Pts.	48.137	00	
550	"	Nitrato de Castilla (80 % desembolsado)	400,15	Pts.	220.082	50	
2.000	"	Fab. Española Fibras Textiles Artificiales (F. E. F. A. S. A.) ..	100,15	%	1.001.500	00	
100	"	Industrial Resinera Española (preferentes)	100,00	%	50.000	00	
	"	Acciones varias			136.075	35	20.206.496
		TOTAL PESETAS					228.915.323
							68

CAMBIOS APLICADOS: Francos suizos a 253 % y Libras a 44 pesetas.





MEMORIA DEL
BANCO DE ARAGÓN
EJERCICIO 1945

The coat of arms of the Kingdom of Aragón is centered on the page. It features a shield divided into four quarters. The top-left quarter shows a tree, the top-right a white triangle on a black background, the bottom-left a cross, and the bottom-right vertical stripes. Above the shield is a crown with three floral ornaments.

IMPRESA
HERALDO DE ARAGÓN, S. A.
COSO, 100.- ZARAGOZA

57783