

Fecha

Contada



19



BANCO DE ARAGÓN

MEMORIA



EJERCICIO DE 1947



HIB = 531



MEMORIA  
DEL  
BANCO DE ARAGÓN  
CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO DE 1947

M. H. H. H.

BANCO DE ARAGÓN

ASOCIACIÓN

ELÉCTRICA DE ESPAÑA

# 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 José Antonio, 24 (Oficina provisional)

## VALENCIA

Oficina principal.—Plaza del Caudillo, 26

Agencia en El Grao.—Avda. del Doncel

G.<sup>a</sup> Sanchiz, 357

Agencia en Mislata.—Calle de Valencia. 4

## EN OTRAS PLAZAS :

|               |                        |                  |
|---------------|------------------------|------------------|
| ALCAÑIZ       | CALATAYUD              | JACA             |
| ALMAZÁN       | CAMINREAL              | MOLINA DE ARAGÓN |
| ARIZA         | CARIÑENA               | MONZÓN           |
| AYERBE        | CASPE                  | SARIÑENA         |
| BALAGUER      | DAROCA                 | SEGORBE          |
| BARBASTRO     | EJEA DE LOS CABALLEROS | SIGÜENZA         |
| BORJA         | LLEROS                 | TARAZONA         |
| BURGO DE OSMA | FRAGA                  | TORTOSA          |

Caja auxiliar en el BALNEARIO DE PANTICOSA,  
durante la temporada

ORIGINAL OF PHOTO OF MANUSCRIPT

Manuscript No. 1000

Volume 1

Page 1

Chapter 1

Section 1

Paragraph 1

Text

MEMORIA  
PRESENTADA POR EL  
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO DE ARAGÓN  
A LA  
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
DEL 29 DE FEBRERO DE 1948

---

*Señores Accionistas:*



AMOS a daros cuenta, cumpliendo gustosos el precepto estatutario, del desarrollo de los negocios sociales y de los resultados obtenidos en el 38.º ejercicio de la vida del Banco, sometiéndolos a vuestra aprobación.

El ambiente mundial de la post-guerra, que tan profundamente nos afecta, continúa sin ofrecer soluciones para la reorganización económica de los países devastados en la contienda y las perspectivas de una paz efectiva se demoran indefinidamente a través de la enmarañada política internacional, lo que no deja de producirnos perturbación.

Nota de relativo optimismo, en lo que a nuestro país se refiere, es la lenta comprensión de la actitud de España —tan injustamente apreciada en los últimos años—; pero no se ha traducido aún en ningún apoyo exterior que pudiera facilitar nuestra reconstrucción. Continúa ésta lentamente, confiada principalmente a los limitados recursos internos.

Tampoco se han dado, en el ámbito nacional, condiciones favo-

rables que permitieran marcar un avance en el áspero camino emprendido, pues el año agrícola fué deficitario en la mayor parte de las cosechas, con excepción del vino y el aceite; la industria se ha visto muy restringida en su producción por falta de primeras materias y de energía eléctrica en el último trimestre, y el comercio empieza a acusar también una reducción de sus actividades.

Intentaremos a continuación bosquejar someramente los principales factores que han caracterizado nuestra economía durante el pasado año y que han de servir de punto de partida para el actual.

## HACIENDA PÚBLICA

### PRESUPUESTOS APROBADOS PARA 1948, COMPARADOS CON LOS DEL AÑO ANTERIOR

|                          | 1947                   | 1948   | Diferencias |
|--------------------------|------------------------|--------|-------------|
|                          | En millones de pesetas |        |             |
| Gastos ordinarios .....  | 14.093                 | 15.196 | + 1.103     |
| Ingresos ordinarios..... | 12.963                 | 15.115 | + 2.152     |
| DÉFICIT INICIAL .....    | 1.130                  | 81     |             |

Tres han sido las normas que, según declaraciones oficiales, han inspirado la confección de los Presupuestos para el año actual: tendencia a frenar el aumento de gastos; eliminación del déficit, y depuración de los cálculos, para evitar la emisión de Deuda.

La primera no se ha logrado totalmente, ya que el presupuesto de gastos supone un aumento de 1.103 millones sobre el de 1947. Se consigue el segundo propósito, puesto que gastos e ingresos se presentan prácticamente nivelados, y en cuanto al tercero, dependerá del rendimiento de los impuestos y de la posibilidad de contener los gastos dentro de las cifras presupuestas. Hay que tener en cuenta, además, que la ley de Presupuestos autoriza Deudas especiales para nuevos ferrocarriles y ampliación de las electrificaciones; para los Institutos Nacional de Industria, Colonización y

de la Vivienda, y para el Patrimonio Forestal del Estado, por cifra en conjunto análoga a la del año anterior, en que ascendió a 810 millones. Asimismo, se faculta al Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional para emitir Cédulas por otros 800 millones de pesetas.

De las cifras anteriormente expuestas, se deduce que para obtener la nivelación deseada ha sido necesario forzar los ingresos en más del 15 por 100 del presupuesto, para los dos años, y si la política de cubrir los gastos con impuestos es sana técnicamente, no hay que olvidar que la capacidad tributaria de los contribuyentes tiene un límite que no debe rebasarse si no se quiere frenar la producción, y esto nadie lo desea, puesto que agravaría todas las dificultades actuales.

Es satisfactorio constatar que las liquidaciones de los últimos ejercicios, acumulando los pagos procedentes del Presupuesto extraordinario (suprimido en 1947) y los de «resultas», no acusan crecimiento.

## DEUDA PÚBLICA

Consecuencia inevitable del crecimiento de los gastos del Estado, en la parte que no se cubren con impuestos, es el aumento de la Deuda.

Efectivamente, a fin de 1946 le Deuda Pública, incluídas las emisiones avaladas por el Estado, totalizaba 46.654 millones, y al terminar el primer semestre de 1947 sumaba 49.472 millones, que equivale, teniendo en cuenta las amortizaciones, a los aumentos para nivelación de los presupuestos.

El servicio de intereses y amortización de la Deuda representa 2.293 millones en el Presupuesto de 1948, que equivale al 15 por ciento del mismo.

## DINERO

El incremento de los medios de pago (circulación fiduciaria y cuentas corrientes a la vista en el Banco de España y Banca privada) ha sido el siguiente desde 1945:

|             | Circulación<br>fiduciaria | Ctas. ctes.<br>Banca privada | Ctas. ctes.<br>Banco España | TOTALES |
|-------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------|
|             | En millones de pesetas    |                              |                             |         |
| 31-12-1945. | 18.960                    | 17.127                       | 3.304                       | 39.391  |
| 31-12-1946. | 22.777                    | 21.565                       | 3.892                       | 48.234  |
| 31-12-1947. | 26.014                    |                              | 3.844                       |         |

Como suele ocurrir, la circulación fiduciaria se mantiene durante el primer semestre. En el tercer trimestre crece 1.266 millones, por la tensión debida a la recogida de cosechas, que se intensifica en octubre, ampliándose en 1.117 millones sólo en ese mes. Con esos incrementos llega la circulación a 25.002 millones. El límite autorizado se había elevado en septiembre hasta 25.500 millones. Las autoridades adoptan medidas para atajar ese rápido crecimiento, y en noviembre baja ligeramente la circulación a 24.939 millones de pesetas, para terminar el año en 26.014 millones, previa ampliación del límite autorizado a 28.000 millones.

La acumulación de saldos de cuenta corriente en la Banca privada siguió el curso ascendente acostumbrado en el primer semestre, creciendo 2.500 millones. Casi se paralizó en el tercer trimestre, en el que sube 270 millones coincidiendo con el aumento de la circulación, y es de suponer haya aumentado en el último trimestre del año.

Vemos que, en conjunto, la masa dineraria en 1946 aumentó el 22,44 por 100 (8.843 millones) y seguramente el crecimiento en 1947 ha sido menor.

Las cifras anteriores demuestran que el alza de los precios no puede atribuirse, en realidad, al aumento de dinero, sino a la insuficiencia cada vez más aguda de productos agrícolas, por las malas cosechas, y de artículos manufacturados, por la menor producción industrial.

## PRECIOS

Los índices establecidos a base de precios oficiales y conocidos por su publicación, no reflejan la verdadera escala de precios y coste de la vida, porque la insuficiencia del abastecimiento de artículos controlados obliga a todas las clases sociales a proveerse en los mercados extraoficiales, cuyas cotizaciones no guardan relación alguna con las que han servido de base a aquéllos.

La peseta, que había reducido ya su valor adquisitivo a poco más de la mitad en 1940, sigue reduciéndose hasta 1946. Continúa acusando baja en el primer semestre de 1947, que probablemente se habrá intensificado en el segundo, influida por la deficiencia de las cosechas y por la menor producción industrial.

El Gobierno se decidió a intervenir a fines de octubre en el sector del crédito, adoptando medidas para contrarrestar la inflación mediante la elevación al 4,50 por 100 del tipo de descuento oficial, elevando también el interés para pignoración de valores y créditos personales en el Banco de España y aconsejando a la Banca restricciones moderadas.

Se ha comentado mucho el resultado de estas medidas, que pudieran contrarrestar el desarrollo industrial del país y cuyo éxito dependerá de la conveniente flexibilidad en su aplicación.

## AGRICULTURA

No es necesario reiterar la preponderancia de la agricultura en nuestra economía. El valor total de esa producción ha sido estimado en 25.674 millones de pesetas para el año 1944, de los que 10.000 millones correspondían a cereales y leguminosas. De ahí se deduce la importancia capital de intensificar la producción hasta alcanzar, por lo menos, el promedio anterior a la guerra, de 39 millones de quintales métricos de trigo. Se lucha para lograrlo con dos factores de importancia decisiva: la disminución del área cultivada y la falta de abono, influyendo este último en el anterior, al impedir que puedan cultivarse, económicamente, los terrenos pobres.

La zona cultivada se ha reducido de 4.557.000 hectáreas (promedio de 1931-35) a 3.770.000 en 1946. Más grave es aún el problema de los abonos, pues en dicho año se dispuso de 1.250.000 toneladas menos del consumo normal anterior y, si se aceptase la norma corriente de que 100 kilogramos de abono producen 200 de grano, se habrían perdido por esa causa tantos millones de quintales de trigo que casi bastarían para eliminar el déficit actual. De nitrato de Chile se importó poco más de la mitad; de sulfato amónico, nada, y en superfosfatos se redujo la producción a 170.000 toneladas, en lugar del millón que se producía en tiempos normales, a base de los fosfatos del Marruecos francés.

A tan graves obstáculos hay que agregar la enorme desigualdad de nuestro clima, que en 1945 redujo la cosecha de trigo a 16.800.000 quintales y, en cambio, por las condiciones favorables de 1946 se obtuvo un rendimiento de 36.181.000 quintales, que se aproximó al promedio de 1922-26.

Ello da idea de las inmensas contrariedades naturales y humanas con que se lucha para el abastecimiento de cereales. Los centros cerealistas propugnan, para tratar de resolverlas en parte (eliminando a la vez el otro grave obstáculo de la ocultación, abastecedora del mercado extraoficial), que se señale un cupo forzoso, a precio reducido, suficiente para abastecer a las clases modestas de las ciudades y zonas no trigueras, dejando libre de precio y de contratación el excedente. Con ello el labrador obtendría la compensación y el estímulo indispensable para dedicar mayor superficie a este cultivo, actualmente desplazado en parte por otros más remuneradores.

En 1947 la cosecha de trigo ha sido francamente mala, con poco rendimiento de paja y de trigo, y éste de reducido peso específico, por haberse efectuado mal la granazón. Aunque no hay datos oficiales de la producción en 1947, referencias particulares estiman que probablemente será menor en un tercio que la excelente cosecha de 1946, pero se cree que no bajará mucho de la producción media de 1940-44.

Las cosechas de avena y centeno, a pesar de haber recuperado en extensión sus zonas de cultivo anteriores, han sido floja la pri-

mera y regular la segunda. La de cebada resultó muy escasa en rendimiento, con menos extensión cultivada.

Uno de los cultivos que ofrece aspecto favorable y contribuye a resolver en alguna medida el problema alimenticio, es el del arroz, cuya extensión supera la zona anterior a la guerra, y aunque el rendimiento no alcanza al de aquella época, por escasez de abonos, las cosechas se mantienen al nivel medio de la post-guerra. En 1946 la producción fué de 167.000 toneladas y en 1947 se cifra en 210.000, debiéndose el aumento a la mayor extensión de cultivo y a cierta mejora en las disponibilidades de abonos.

Es interesante señalar que este cultivo está extendiéndose, con excelentes resultados en calidad y cantidad, a las provincias de Lérida y Huesca, permitiendo utilizar terrenos salitrosos que permanecían incultos.

La cosecha de naranja en la actual campaña se calcula entre 700 y 800.000 toneladas. Como el consumo interior de los últimos años ha sido estimado en 300.000 toneladas, queda ancho campo para la exportación, pues se estima podrían destinarse al extranjero 14 millones de cajas de 30 kilogramos neto.

Existen convenios para exportar a Inglaterra 100.000 toneladas y a Holanda 40.000 y, sin convenio oficial, se está exportando por cifras más modestas a Suecia, Bélgica, Noruega y Suiza. También se ha realizado una exportación de 2.138 toneladas a la Argentina, por vía de ensayo.

A medida que desaparezcan las dificultades del comercio exterior, podrá intensificarse la exportación de este fruto, que ha constituido tradicionalmente una de las principales fuentes de divisas. El consumo nacional, a pesar de haberse triplicado desde 1935, es también susceptible de mayor desarrollo, si las dificultades y carestía del transporte se solucionaran.

También está dando buenos resultados, en Aragón, Andalucía y Levante, el nuevo cultivo del algodón. Con la protección oficial, va adquiriendo mayor extensión, alcanzando la superficie cultivada en todas las zonas a 57.400 hectáreas en 1945, con una cosecha de 16.860 toneladas, y continúa en aumento, desde dicho año, el área

dedicada a este cultivo utilísimo para reducir la importación, con gran economía de divisas.

En cuanto al aceite, la producción en 1946 fué tan favorable que superó la media de anteguerra (3.878.000 quintales métricos, contra 3.526.000). Resulta más extraordinario aún que a esa gran cosecha suceda otra mayor, como la que se acaba de recoger, tratándose de árbol de rendimiento bienal.

Aunque la cosecha de vino ha sido mayor en cantidad que la de 1946 (en cuyo año se produjeron 17.300.000 hectolitros), la calidad resultó deficiente, por la menor graduación y mayor acidez. Quedaban, además, bastantes existencias de vinos excelentes de la anterior cosecha, por lo que el mercado atraviesa una gran paralización, con depresión de las cotizaciones que tienen como tope el precio del alcohol, por la necesidad de destinar a la destilación gran cantidad de vinos defectuosos. El año vinícola no puede, por lo tanto, considerarse satisfactorio.

La determinación de las Azucareras de contratar la remolacha de la campaña en curso al precio más alto de la escala establecida por los Ministerios de Agricultura e Industria, trajo consigo aumentar considerablemente el área de cultivo en toda España, haciéndose una siembra capaz de rebasar ampliamente las 200.000 toneladas de azúcar que, como tope, se fijaban, en relación con aquel mayor precio de la raíz. Sin embargo, las grandes inundaciones de Andalucía; las prolongadas lluvias tardías en toda España, que retrasaron la siembra; el largo estiaje durante el verano, y los fuertes ataques de plagas y enfermedades, han reducido la cosecha a términos que sólo se calcula obtener de ella unas 140.000 toneladas de azúcar de remolacha, pudiendo variar esta cifra en más o en menos, por desconocerse los resultados finales.

## I N D U S T R I A

La situación industrial, en el pasado año, parece haber llegado a una crisis de estancamiento, en la que no se ve la posibilidad de conseguir nuevos aumentos de producción ante los obstáculos de

todo orden con que se lucha, por el insuficiente rendimiento de los transportes, la deficiente producción de carbón y las graves restricciones eléctricas del segundo semestre, que a su vez han exigido mayor consumo de combustible en las Térmicas, impidiendo todo ello una mayor producción de hierro, acero y cemento, elementos básicos de la industria.

Se ha hecho recientemente una exposición autorizada del plan de reconstrucción que viene realizándose, en el que figuran, en primer término de preferencia, las instalaciones de energía eléctrica, que aspiran a convertir en regadío 1.000.000 de hectáreas y a cubrir un consumo de 12.000 millones de kilowatios-hora, cuando funcionen todas las instalaciones en curso de ejecución. En 1947 se alcanzó una producción de 5.900 millones de kilowatios-hora. Comparada esta cifra con los 3.200 millones de 1935, se aprecia el camino recorrido en este sector, desde luego el más adelantado en el conjunto de la labor emprendida.

A base de utilizar, en horas de menor consumo, el excedente de esa gran producción futura de energía hidráulica, hay en construcción, y algunas en período muy adelantado, varias instalaciones que permitirán la fabricación de unas 400.000 toneladas de abonos nitrogenados, equivalentes a 100.000 toneladas de nitrógeno fijado, de cuyos fertilizantes ya hemos dicho la gran necesidad que siente nuestra agricultura, ante la limitación del cupo que nos asignan los organismos internacionales encargados de controlar su distribución.

En beneficio también de la agricultura, ha sido acometida la construcción de tractores de potencia media y de camiones de gasolina de siete toneladas, confiándose en que no transcurra mucho tiempo sin que este importante problema alcance una solución nacional.

Con el apoyo de las disposiciones de protección a las industrias, se han creado dos factorías muy importantes de fibras artificiales, una en plena marcha y la otra a punto de iniciar la producción de su instalación intermedia, concebidas las dos para llegar a la obtención directa de la celulosa, que actualmente importan.

Por iniciativa privada de elementos aragoneses, ha venido desarrollándose, desde hace algunos años, el cultivo y la elaboración

del lino en una gran factoría de Zaragoza, cuyo próspero desarrollo está próximo a culminar con la terminación de sus instalaciones para conseguir el ciclo completo de elaboración de la primera materia hasta la obtención de tejidos exclusivos de lino.

Parte muy importante y necesaria en el plan general ha sido la recuperación de barcos de nuestra flota mercante hundidos en la guerra y la construcción de nuevas unidades, que han elevado el tonelaje en servicio a 1.150.000 toneladas. Hay además en construcción otras 230.000 toneladas de barcos, dentro del programa para alcanzar, en amplios plazos, los dos millones de toneladas propuestos.

Pasando a detallar el proceso industrial en el año 1947, vemos que la producción de carbón no habrá excedido de los 12 millones de toneladas, que ya se alcanzaron en 1945 y que no logran rebasarse por la dificultad de mejorar los equipos extractivos y aumentar la mano de obra. El consumo, siempre creciente, se ha agravado este año, por la mayor utilización de las centrales térmicas a consecuencia del largo estiaje que persistió en todo el otoño. Se han originado con ello reducciones en la producción de muchas industrias y grandes dificultades para el abastecimiento privado, con el consiguiente desbordamiento de los precios marginales.

En el conjunto de la minería española, después de la baja general de la producción sufrida en 1945, se consiguió una reacción favorable en 1946, alcanzando el total de minerales extraídos 20.746.000 toneladas, con un valor de 5.000 millones de pesetas. No creemos que se haya mantenido ese nivel de producción en 1947, por las dificultades indicadas.

De ese total de 1946 la mayor cifra corresponde, desde luego, al carbón. El mineral de hierro extraído en la Península y Marruecos español rebasó de 2.383.000 toneladas, con aumento de 450.000. La extracción de piritas alcanzó 1.175.000 toneladas, en alza de 276.000 sobre 1945. Se produjeron 34.700 toneladas de azufre y la extracción de minerales de plomo alcanzó 52.500 toneladas, con aumento de un tercio, aunque por la baja ley del mineral sólo se obtuvieron 32.000 toneladas de lingote, cifra análoga a la del año anterior. En cambio, se consiguieron 20.800 kilogramos de plata.

Autorizadas opiniones de técnicos españoles y extranjeros, que han estudiado a fondo nuestros recursos mineros, coinciden en que España tiene suficientes reservas de carbón para abastecerse a sí misma y una buena técnica extractiva, pero que la situación geográfica de sus yacimientos ocasiona un coste elevadísimo de producción. Por lo que se refiere a la antiquísima minería del plomo, sería preciso mejorar la técnica de extracción y beneficio y, aprovechando las favorables condiciones actuales para nuevas explotaciones, podría llegarse a exportar de 50 a 75.000 toneladas anuales.

Los enormes recursos de piritas en España, aplicando una técnica de recuperación de subproductos, bastarían a proveer las necesidades interiores de azufre y ácido sulfúrico.

El mineral de hierro, con las reservas que existen en el país, está destinado a jugar un papel muy importante en el mercado interior, pero ha de luchar con la carestía del transporte para mantener su antigua importancia en la competencia internacional.

La industria del cemento venía realizando estimables progresos en su producción, hasta alcanzar, en 1946, la cifra máxima en la post-guerra, de 1.673.000 toneladas, que representa el 65 por 100 de la capacidad total de las fábricas. Quedaba un importante margen y se confiaba en que seguiría el progreso, y así hubiera ocurrido, a no ser por las dificultades de energía y carbón. Por esas circunstancias, la producción de los nueve primeros meses de 1947 acusaba una ligera baja de 17.000 toneladas (1.277.000 contra 1.294.000) con respecto al año anterior, que habrá aumentado en el último trimestre, en que se agravaron aquellas restricciones.

Para el trabajo normal de la industria textil algodonera sería necesario importar unas 120.000 toneladas de materia prima, cifra que casi se alcanzó en 1945, en que se recibieron 116.000, pero en 1946 las importaciones bajaron a 84.000 toneladas.

El algodón distribuido por el Consorcio Algodonero en 1947 sólo habrá alcanzado unas 60.000 toneladas, y aunque se han embarcado además algunas partidas de algodón, entregadas directamente a los fabricantes, con destino a operaciones de compensación, su importancia no ha sido grande, pues las exportaciones de artículos manufacturados sólo alcanzaron unas 5.216 toneladas.

Se ha distinguido el pasado año en esta industria por la irregularidad del trabajo, debido a esa disminución del algodón importado, a la discontinuidad en los arribos y, en el último trimestre, a las fuertes restricciones eléctricas. En consecuencia, mientras hubo períodos en que algunas fábricas trabajaron dos y hasta tres turnos, otras mantenían con dificultad un solo turno y muchas quedaron paradas durante largos períodos. Hubo días en el otoño en que se contaron más de 300 fábricas en paro total y hasta 500 en paro parcial. Todo ello se ha traducido en el desabastecimiento del mercado interior y en los altos precios extraoficiales de los tejidos.

Es de esperar que sean vencidas las actuales dificultades y se llegue a la regularización del trabajo en esta industria, que podría constituir una importante fuente de divisas, si se logra establecer la exportación de tejidos en la escala creciente que permitirían las demandas de muchos países extranjeros.

Análogos inconvenientes se han producido en la industria lanera. El déficit de la producción nacional en la campaña 1946-47 se ha calculado en 25 millones de kilos, y ésta es la causa fundamental del alza que sufren los precios y que se trata de remediar con la importación de lanas australianas, en operación compensada con exportación de tejidos a varios países europeos y sudamericanos. La operación no puede estar mejor concebida y hay que confiar que conducirá a la normalización de la industria, que atraviesa una crisis de reajuste.

Son, en cambio, favorables las perspectivas de la industria de la seda artificial, que va adquiriendo considerable importancia, habiéndose eliminado casi la importación de dicha fibra, por bastar la producción de las fábricas nacionales para nuestro consumo.

Las importaciones de celulosa en 1947 alcanzaron 14.393 toneladas, lo que ha permitido la producción de fibra celulósica cortada de 7.573 toneladas y de rayón por 7.829. El valor de las exportaciones de artículos manufacturados con esas fibras alcanzó en 1947 a pesetas 63.500.000.

## COMERCIO EXTERIOR

La esperanza para llegar a resolver las dificultades industriales y agrícolas está basada en el desarrollo del comercio exterior, que ha de proporcionar divisas para importar los elementos necesarios a fin de intensificar aquellas producciones.

Se han realizado para ello laudables esfuerzos; pero la desorganización económica de Europa; los elevados costes de producción en España, y la falta de relación entre los cambios oficiales asignados a las divisas extranjeras y el valor que alcanza la peseta en los respectivos países, dan como resultado la neutralización de esos propósitos.

El examen de las estadísticas indica que el volumen de las importaciones, comparado con el promedio de 1931-35, se ha reducido en cantidad a la mitad, aproximadamente. En cambio, su valor en pesetas oro sólo baja 20 millones de pesetas en 1946. Las exportaciones se reducen a la tercera parte en cantidad de mercancías, y no obstante su valor aumentó en 79 millones. El alza de precios, tanto en artículos importados como exportados, explica esas aparentes contradicciones entre volúmenes y precios. Se deduce también que si hubiésemos logrado mantener la exportación del volumen de mercancías anterior a la guerra, se habría triplicado la cifra de divisas obtenida y hubiera sido posible importar mayores cantidades de primeras materias y maquinaria.

No ha cesado el interés en resolver este problema, pues ha sido intensa la actividad diplomática desarrollada en el año para renovar y ampliar los convenios comerciales existentes. El convenio de octubre de 1946 con Holanda había producido un resultado muy limitado por la escasez de divisas de ambos países; los precios altos de los productos españoles en relación con otros competidores, y principalmente, a juicio de un representante de aquel país, por los elevados cambios oficiales de la peseta. Han venido realizándose gestiones para resolver esos inconvenientes en la prórroga del acuerdo. Nuestra principal exportación ha sido la naranja, y entre las importaciones figuraban 10.000 toneladas de pa-

tata de siembra, 2.000 caballos para recría y 500 vacunos sementales.

Con Inglaterra se firmó en marzo un acuerdo monetario, en sustitución del «clearing», en virtud del cual Inglaterra retendrá pesetas por la equivalencia de 2.000.000 de libras, al cambio de 44, y España retendrá igual cantidad de libras y además el exceso de nuestras exportaciones sobre esa cifra, para permitir a Gran Bretaña financiar sus importaciones de hierro, piritas, potasa, naranjas, plátanos y frutos secos, pudiendo invertir nosotros ese exceso en la zona de la libra esterlina. Nuestra exportación de agrios a dicho país, en la campaña 1945-46, fué de 193.700 toneladas, por valor de 225 millones de pesetas.

Se han firmado también acuerdos: con Italia para un intercambio de 150 millones de pesetas, a fin de importar principalmente tractores, maquinaria y motores; con Suecia, por un intercambio de 43 millones de coronas, y también para importación de maquinaria eléctrica, herramientas y pasta de madera (32.000 toneladas), contra nuestras exportaciones clásicas, siendo curioso que también está prevista nuestra exportación de tejidos de algodón, material sanitario, productos farmacéuticos y hasta piezas para bicicletas, a pesar de tratarse de un país tan industrializado como Suecia. El nuevo contrato con Irlanda se basa en nuestra exportación de 7.000 toneladas de cloruro de potasa en dos años, para cubrir en lo posible las necesidades de la agricultura irlandesa, recibiendo 10.000 toneladas de semilla de patata de sus excelentes calidades.

Han empezado a vencerse las dificultades para el establecimiento de relaciones comerciales con Méjico, mediante el convenio concertado entre el Banco Exterior de España y el Banco Nacional de Méjico, entidad de carácter privado, a base de crédito recíproco de tres años de duración, con destino al intercambio de mercancías. Las cesiones de moneda se canalizarán también por el Instituto Español de Moneda Extranjera. Simultáneamente se ha establecido el tráfico marítimo y aéreo directo entre los dos países, y de ello se espera el mejoramiento de las relaciones comerciales mutuas.

Con Suiza se firmó un «modus operandi», para vigorizar el inter-

cambio con dicho país, que sufría paralización, a base de un recargo de 43 por 100 sobre las importaciones suizas, para compensar el cambio oficial con dicha nación.

Noruega es el único país de los que antes mantenían relaciones comerciales con España que no las había reanudado, y parece que existen corrientes favorables con aquella nación para concertar un acuerdo con España.

Efecto, sin duda, de los nuevos convenios ha sido una mejora en el intercambio extranjero durante el primer semestre de 1947, que ofrece un aumento de 364.000 toneladas y de 133 millones de pesetas oro en la exportación, comparada con igual período de 1946. Crecen también las importaciones, aunque en menor proporción, 130.000 toneladas, con un aumento de valor de 33 millones de pesetas oro. Como consecuencia, la balanza comercial mejora, ofreciendo un pequeño saldo favorable de 3 millones, contra el saldo negativo de 97 millones de pesetas oro, en la comparación de los seis primeros meses de dichos años.

## TRANSPORTES

No se ve próxima la solución del problema de transportes, que agrava todos los demás, contribuyendo a la elevación general de los precios.

El ferrocarril, base fundamental de nuestro sistema, está desbordado y complica toda la economía nacional. Hasta el año 1945 se había realizado un gran esfuerzo en la reposición de locomotoras y vagones, y el número de estos últimos cargados en dicho año llegó a 3.095.000; pero en 1946 se inició el descenso y se cargaron 52.400 vagones menos. La reconstrucción de material disminuye de una manera alarmante. Causa primordial de esa fuerte baja en la renovación de material ha sido el menor suministro siderúrgico a los ferrocarriles, originándose, por el continuo desgaste del material viejo, una baja en el parque móvil.

Pero aún es más grave la falta de los necesarios «stocks» de carbón y su mala calidad, en los depósitos de la R. E. N. F. E. Esa falta de carbón en los puntos precisos da origen a congestiones

e inmovilizaciones de grandes masas de material, que se reflejan en frecuente suspensión de facturaciones, tan nocivas para la industria y el comercio.

Como medio auxiliar y complementario del ferrocarril, el transporte por carretera está llamado a adquirir una gran importancia, pero las dificultades para reponer el número de camiones existentes y la interrupción sufrida en el abastecimiento de gasolina, sometida nuevamente a racionamiento durante el otoño, ha restado eficacia a su rendimiento, que no habrá sido mayor en el pasado año.

El transporte marítimo continúa siendo utilizado con gran eficacia y, aunque no poseemos datos de 1947, los del año precedente fueron muy satisfactorios, como ya indicábamos en la Memoria de dicho ejercicio.

## B O L S A

Nuestras Bolsas, en el año 1947, iniciaron sus operaciones impresionadas favorablemente por el éxito obtenido en las numerosas e importantes ampliaciones de capital terminadas a fin del anterior. Durante el primer cuatrimestre, la contratación de los valores de dividendo fué en aumento, tanto en número de títulos, por elevadas cifras, como en cambios, que ante la constante presión de la demanda alcanzaron el nivel más alto conocido en la casi totalidad de los contratados y por tanto su rentabilidad quedó muy reducida.

Al finalizar el mes de abril se llevó a efecto la reorganización financiera de la Compañía Telefónica Nacional de España, con importante aumento de capital, afluyendo a Bolsa las nuevas acciones en crecido número, desviándose hacia ellas el dinero de otros corros que vieron disminuído el volumen de sus operaciones, con el consiguiente descenso en sus cambios. Esta depresión continuó hasta fines de julio, que anota tipos mínimos, para reaccionar en agosto, en que no se logra consolidar la mejora. Se observa escasez de disponibilidades y necesidad de algunas realizaciones, para atender los dividendos pasivos solicitados y nuevas ampliaciones, con

lo cual las sesiones de Bolsa redujeron notablemente el volumen de negociación, llegando así a fin de año sin que se lograra animar el cruce de operaciones.

Los títulos de renta fija, algo olvidados durante algún tiempo, vieron mermada la cifra de su contratación; pero en el último trimestre se inició una corriente general de compras, recobrando actividad las operaciones y recuperando buena parte de las pérdidas sufridas, para cerrar bastante solicitados y con escasa diferencia de cambios.

En conjunto, el balance es bastante satisfactorio, pues comparando los tipos de apertura y cierre del año, quedan buen número de valores con signos positivos; eléctricos, siderúrgicos, mineros y navieros, entre otros.

La cifra total de negociación fué bastante inferior a la de 1946.

## EMISIONES

Según una estadística particular, las emisiones efectuadas en 1947 sumaron 8.241 millones de pesetas, de las cuales 5.742 millones correspondían a Deudas del Estado, del Tesoro, Ayuntamientos y Corporaciones, y 2.498 millones a Empresas privadas. El Estado y Corporaciones absorbieron el 64,28 por 100 y las Sociedades privadas el 35,72 por 100. Sin embargo, los expedientes resueltos en el Ministerio de Hacienda para constitución de Sociedades, ampliaciones de capital y suscripción de acciones en Cartera sumaban, incluidas las primas de emisión, 5.499 millones.

En 1946 el total de capitales emitidos fué el mayor conocido, alcanzando 9.067 millones, pero su distribución entre las peticiones oficiales (51,90 por 100) y las particulares (48,09 por 100) fué menos desproporcionada. La industria privada alcanzó en dicho año la cifra máxima de 4.361 millones.

El efecto de las disposiciones sobre ampliación de capitales, de 31 de diciembre de 1946, previsto algunas semanas antes, originó una carrera de emisiones en diciembre de aquel año y en cambio ha frenado las realizadas en 1947, en espera de que se suavi-

zasan aquellas normas; pero conocido el criterio oficial de mantenerlas, es de esperar que muchas emisiones retenidas se realicen en 1948. Sería por ello muy conveniente que el Estado y Organismos oficiales no necesitasen utilizar en tan gran proporción el ahorro acumulado en el año, para evitar que las emisiones hayan de ser forzadas a través de la Banca.

En febrero de 1947 se efectuó la emisión de 2.500 millones de pesetas en Obligaciones del Tesoro 3 por 100, a fin de arbitrar fondos para la Tesorería del Estado. Suscribimos en dicha emisión 45 millones y nos fueron adjudicados 40.258.500 pesetas, habiéndose efectuado un prorrateo de 89,46 por 100.

Las Obligaciones del Tesoro al 2,75 por 100 de 1942, que venían en 1.º de octubre último, por un total de 2.139.225.000 pesetas, se consolidaron en Deuda Amortizable del 4 por 100, de la emisión de 7 de marzo de 1947, a 99,10 por 100, admitiendo en canje las Obligaciones del Tesoro que no solicitasen el reembolso, por su valor nominal. Nuestro Banco acudió al canje por un importe nominal de pesetas 18.230.000, recibiendo en cambio Amortizable 4 por 100 por pesetas nominales 18.386.000.

La Ley de 17 de julio de 1946, para facilitar préstamos a los agricultores a través del Servicio Nacional de Crédito Agrícola, pone a su disposición un importe total de 1.000 millones de pesetas, que recogerá de la Banca y Cajas de Ahorro, en determinadas condiciones. Participamos en esta operación con la cuota que nos ha correspondido de pesetas 14.526.548.

En virtud de las autorizaciones contenidas en la ley de Presupuestos, se han emitido además en Deuda Amortizable 4 por 100: 290 millones, para electrificación y construcción de ferrocarriles; 200 millones para el Instituto Nacional de Industria; 50 millones para el Instituto Nacional de Colonización y 270 millones para el Instituto Nacional de la Vivienda. El Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional fué autorizado también para emitir 800 millones de pesetas en Cédulas de Reconstrucción Nacional.

Se ha llevado a efecto el canje de los valores de Ferrocarriles Andaluces por Amortizable 3,50 por 100, y ha sido autorizada la puesta en circulación de pesetas 28.871.874 de Amortizable 3,50 por

ciento, para la liquidación de la Compañía del Ferrocarril de Zafra a Portugal, y la emisión de Deuda Perpetua Interior 4 por 100 por 40 millones de pesetas, con destino a la reconstrucción de templos.

Hemos participado además en las siguientes suscripciones: emisión de 100 millones de pesetas en Cédulas interprovinciales 4 por ciento de Crédito Local; acciones: Algodonera de Castilla; Basconia; Banco Hipotecario de España; Banco Urquijo; Boetticher y Navarro; Cementos Marroquíes; Compañía Telefónica Nacional de España; Compañía Española de Minas del Rif; Compañía Auxiliar de Ferrocarriles; Consorcio Agrícola Industrial Textil Aragonés; Electra de Sierra Menera, S. A.; F. C. Suburbanos de Bilbao; La Inmobiliaria Pirenaica, S. A.; Maquinista y Fundiciones del Ebro; Nitratos de Castilla; Guiral, Industrias Eléctricas; Sociedad Metalúrgica Duro Felguera; Sociedad General Inmobiliaria de Barcelona, y Unión Eléctrica Madrileña.

#### SITUACION DEL BANCO

El esbozo que acabamos de hacer de la situación económica permite deducir, como impresión de conjunto, que el año 1947 no ha sido desfavorable, aunque sí parece indicar que se ha llegado a un punto de espera en la recuperación.

En el aspecto bancario, el ejercicio último ofrece dos períodos distintos. Durante los ocho primeros meses siguen desarrollándose las directrices que rigieron en 1946, y en los cuatro últimos parece iniciarse un cambio de coyuntura. Continúa en el primer período la acumulación normal de saldos acreedores en la Banca; la abundante demanda de créditos, con ritmo normal, que ofrece plena colocación para las disponibilidades bancarias; el aumento moderado de la circulación fiduciaria, y la actividad y elevación de los cambios en las Bolsas. En el segundo período se intensifican los requerimientos de créditos; disminuye el crecimiento de las cuentas acreedoras; la circulación crece, y se reduce el volumen de operaciones, deprimiéndose los cambios en los mercados de valores.

La adopción de medidas de gobierno, como elevación del des-

cuento e intereses de créditos y recomendaciones limitativas para su concesión, en ciertos casos, no logra contener aquella tensión en el mercado del dinero.

Nuestro Banco, en ese ambiente de intensa demanda de facilidades, ha tenido amplia oportunidad de colocación durante todo el ejercicio, que ha seleccionado, en coincidencia de sus normas tradicionales con el espíritu de la recomendación oficial.

Aunque la afluencia de dinero a las cuentas bancarias ha sido, en general, algo menor que en el año precedente, el balance que os sometemos muestra su progreso normal, que en cifras absolutas y relativas supera a las de 1946.

Esas mayores disponibilidades han permitido ampliar las cuentas de rendimiento del activo, en el que destaca el aumento de 88 millones en la Cartera de efectos, con ligero descenso en los créditos.

La Cartera de Valores (incluidos los que representan las reservas legales) aumenta en 28 millones, que corresponden casi en su totalidad a fondos públicos, pues los valores industriales se han contenido en cifra aproximada a la del ejercicio precedente, compensando con ventas el crecimiento ocasionado por las ampliaciones de capital de las Sociedades en las que participamos como accionistas.

Se explica la mayor aplicación de nuestras disponibilidades a créditos y descuentos que a la Cartera de Títulos, por la necesidad de atender preferentemente las demandas justificadas de la clientela, que constituyen nuestro deber primordial y que además contribuyen al desarrollo de la economía nacional.

Efecto del empleo máximo de las disponibilidades, en operaciones de mayor remuneración, ha sido el progreso de los beneficios brutos del ejercicio, que crecen en 6.791.000 pesetas, después de compensar el aumento de los gastos por 2.485.000, dando por resultado un incremento de los beneficios líquidos de 4.306.000 pesetas, como podéis apreciar en el siguiente cuadro:

## COMPARACION DE RESULTADOS

|                                   |       | AÑO 1946      | AÑO 1947      | DIFERENCIAS    |
|-----------------------------------|-------|---------------|---------------|----------------|
| Ingresos totales                  | Ptas. | 29.317.516,42 | 39.024.424,95 | + 9.706.908,53 |
| Bajas por intereses, gastos, etc. | »     | 18.960.607,66 | 24.472.010,37 | + 5.511.402,71 |
| Beneficios líquidos               | Ptas. | 10.356.908,76 | 14.552.414,58 | + 4.195.505,82 |
| Remanente del ejercicio anterior  | »     | 118.176,00    | 228.877,20    | + 110.701,20   |
| Beneficio disponible              | Ptas. | 10.475.084,76 | 14.781.291,78 | + 4.306.207,02 |

Os proponemos la siguiente

## DISTRIBUCION

|  |       |              |
|--|-------|--------------|
| Amortización de Gastos instalación, Mobiliario e Inmuebles | Ptas. | 966.027,90   |
| Asignación para impuestos                                  | »     | 3.500.000,00 |
| Participación del Consejo de Administración                | »     | 679.319,30   |
| Participación del Personal                                 | »     | 788.506,52   |

Dividendo a las acciones:

|                                       |       |              |
|---------------------------------------|-------|--------------|
| 4 % repartido en 1.º de julio de 1947 | Ptas. | 1.280.000,00 |
| 5,95 % a repartir                     | »     | 1.904.000,00 |

|   |       |              |
|---|-------|--------------|
| Reserva obligatoria (Leyes 19-9-42, 6-2-43) | Ptas. | 719.000,00   |
| Reserva especial (Ley 30-12-43)             | »     | 2.161.000,00 |
| Fondo de reserva ordinario                  | »     | 2.556.000,00 |

|                                     |   |            |
|-------------------------------------|---|------------|
| Remanente para el próximo ejercicio | » | 227.438,06 |
|-------------------------------------|---|------------|

SUMA Ptas. 14.781.291,78

Los Gastos Generales del ejercicio suman pesetas 14.063.604,79, de las que 10.552.607,35 corresponden a sueldos y cargas sociales del personal, que aumentan 1.790.690,25, independientemente de la participación en beneficios por pesetas 788.506,52, que figura en la distribución que os sometemos, sin pasar por la cuenta del epígrafe. Todos los demás gastos suman pesetas 3.510.997,44, y ofrecen un aumento de 694.424,94 sobre el ejercicio anterior.

## R E S E R V A S

Consecuentes con la orientación marcada hace varios años, seguimos aplicando las mayores cifras posibles al fortalecimiento de las reservas, y en este ejercicio la asignación a las mismas alcanza la cifra de 5.436.000 pesetas.

Se ha producido además un aumento excepcional de esos fondos por pesetas 1.564.000, que requiere aclaración. Al realizar los funcionarios de Hacienda la revisión de las liquidaciones provisionales de impuestos, correspondientes a los ejercicios de 1942 a 1946, ambos inclusive, han mantenido un criterio distinto al que sirvió de base para la presentación de aquéllas, en lo que se refiere al canje de los Títulos Ferroviarios por Amortizable 3,50 por 100, que se realizó en 1943.

Esa diferencia, que en 1943 quedó como reserva tácita en la valoración del Amortizable, ha pasado directamente a las reservas, con la revalorización consiguiente de dichos títulos Amortizables, que podéis apreciar en el detalle de la Cartera que, como de costumbre, figura al final de la MEMORIA.

Con las dos aportaciones indicadas las Reservas se acrecientan en 7 millones de pesetas, y quedan establecidas en 28.200.000, que representa el 78,33 por 100 del capital desembolsado para el nuevo ejercicio de 1948.

## DIVIDENDOS

Como podéis comprobar, ha venido cumpliéndose con regularidad el plan previsto de engrosar las reservas con fondos procedentes exclusivamente de los beneficios de cada ejercicio, de manera que permitiesen, dentro de las limitaciones oficiales, el acrecentamiento paulatino del dividendo.

Esto se ha conseguido sin acudir a una innecesaria y costosa ampliación de capital y manteniendo la proporción normal, entre el desembolsado y las reservas, con las cuentas acreedoras, cuyo crecimiento ha ido compensándose con regularidad casi matemática mediante el pago de dividendos pasivos y la acumulación paralela de reservas.

Entre el 20 de noviembre y el 20 de diciembre se ha efectuado el cobro del cuarto dividendo pasivo de las acciones números 40.001 al 80.000, y con ello el capital desembolsado alcanza 36 millones, que sumados a las reservas constituyen un total de 64.200.000 pesetas de fondos propios del Banco.

## INMUEBLES

Continúa, con el ritmo que permiten las actuales dificultades en la construcción, la edificación del nuevo inmueble para oficinas del Banco en Zaragoza. Está instalándose una nueva Agencia en El Grao de Valencia y hemos adquirido el inmueble en que teníamos instalada la Sucursal de Almazán.

Los desembolsos realizados en dicha compra; en la liquidación final de las obras de Madrid y Huesca, y en la importante reforma de la Sucursal de Valencia, quedan reflejados en los aumentos de las cuentas de Inmuebles y de Mobiliario e Instalación.

## PERSONAL

Por acuerdo del Consejo, se concede este año el «Título de funcionario ejemplar. - En memoria de D. Joaquín Pérez Martón» a D. Francisco Polo Briz, Interventor General, en recompensa de los excelentes servicios prestados desde el primer año de la vida del Banco, en el que ingresó en 24 de octubre de 1910, y que ha demostrado gran competencia y devoción a la Entidad en todos los cargos que desempeñó.

El «Título de Empleado ejemplar. - En memoria de D. Jesús Azcona Sainz» ha sido otorgado a D. Guillermo López Puente que, desde su ingreso en 1.º de mayo de 1913, ha dado pruebas de ser un trabajador incansable y de su entusiasmo por el Banco.

Asimismo son dignos de vuestra estimación y gratitud los demás colaboradores de la Entidad, que han permitido, con su eficaz labor y adhesión a la Sociedad, alcanzar los resultados logrados.

## CONSEJO

En virtud de las facultades estatutarias, el Consejo, en sesión celebrada el 22 de enero de 1947, nombró Consejero a D. Mariano Lozano Colás, con carácter interino hasta su ratificación por la Junta general.

Como esa designación tuvo lugar fuera del ejercicio a que se contraía la Junta general del año pasado, aunque se dió cuenta en ella del nombramiento, no pudo solicitarse entonces su ratificación, que ahora os proponemos.

Corresponde cesar en sus cargos a los señores Consejeros: Don Manuel de Escoriaza y Fabro, D. Eugenio López Madrazo, D. Miguel María Azcárate Irurita y D. Pedro Zaragüeta Aristizábal, que son reelegibles.

Sometemos a vuestro examen y resolución los siguientes

### A C U E R D O S

- 1.º Aprobación de la gestión administrativa.
- 2.º Aprobación de la MEMORIA y BALANCE del ejercicio 1947.
- 3.º Aprobación de la distribución de beneficios propuesta, incluido el dividendo provisional del 4 por 100 y el definitivo de 5,95 por 100, con impuestos a deducir.
- 4.º Autorización para incorporar al «Fondo de reserva» ordinario las pesetas 1.564.000 que figuran en «Fondo de reserva especial».
- 5.º Ratificación en el cargo de Consejero de D. Mariano Lozano Colás, con el turno correspondiente a D. José María Fraile Ruiz (q. e. p. d.).
- 6.º Reección en el cargo de Consejeros del Excmo. Sr. D. Manuel de Escoriaza Fabro, D. Eugenio López Madrazo, don Miguel María Azcárate Irurita y D. Pedro Zaragüeta Aristizábal.

Zaragoza, 29 de febrero de 1948.

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN: *Manuel de Escoriaza y Fabro.* — EL VICEPRESIDENTE: *Eugenio López Madrazo.*  
VOCALES: *Roberto Soterías Pla.* — *Francisco Martín y Martín.*  
*Pedro Zaragüeta Aristizábal.* — *Tomás Higuera Pueyo, Marqués de Arlanza.* — *José Luis Bas Rivas.* — *Joaquín Bau Nolla.*  
*Pedro Laín Carreras.* — *Miguel María Azcárate Irurita.* — *Mariano Lozano Colás.*

CONSEJERO SECRETARIO: *Fernando Lozano Blesa.*



BALANCE

BALANCE general del Banco de Aragón en 31 de Diciembre de 1947

| ACTIVO   | PESETAS        | CTS. |
|--|----------------|------|
| <b>CAJA Y BANCOS</b>                                   |                |      |
| Caja y Banco de España... ..                           | 74.367.376,40  |      |
| Monedas y billetes extranjeros (valor efectivo) ... .. | 134.253,19     |      |
| <b>BANCOS Y BANQUEROS:</b>                             |                |      |
| En pesetas... ..                                       | 21.607.601,65  |      |
| En moneda extranjera ... ..                            | 1.746.784,10   |      |
|  | 97.856.015     | 34   |
| <b>CARTERA</b>   |                |      |
| Efectos de comercio hasta 90 días ... ..               | 210.983.380,03 |      |
| Efectos de comercio a mayor plazo... ..                | —              |      |
| <b>TÍTULOS:</b>  |                |      |
| Fondos públicos ... ..                                 | 231.238.981,45 |      |
| Otros valores ... ..                                   | 77.083.685,63  |      |
| Inversión de la reserva obligatoria... ..              | 2.104.302,00   |      |
| Inversión de la reserva especial... ..                 | 2.888.862,00   |      |
| CUPONES: Descontados y al cobro... ..                  | 2.807.568,68   |      |
|  | 527.106.779    | 79   |
| <b>CREDITOS</b>  |                |      |
| Deudores con garantía prendaria ... ..                 | 30.914.689,83  |      |
| Deudores varios a la vista ... ..                      | 5.410.531,22   |      |
| Deudores a plazo ... ..                                | 163.120.042,47 |      |
| Deudores en moneda extranjera (valor efectivo) ... ..  | 43,90          |      |
|  | 199.445.307    | 42   |
| INMUEBLES ... ..                                       | 13.208.278     | 60   |
| MOBILIARIO Y GASTOS DE INSTALACIÓN ... ..              | 6.355.095      | 01   |
| ACCIONISTAS... ..                                      | 4.068.100      | 00   |
| ACCIONES EN CARTERA... ..                              | 20.000.000     | 00   |
| DEUDORES POR ACEPTACIONES... ..                        | 19.258.973     | 08   |
| DIVIDENDO ACTIVO REPARTIDO... ..                       | 1.280.000      | 00   |
| VARIAS CUENTAS... ..                                   | 92.669.926     | 93   |
|  | 981.248.476    | 17   |
| DEPÓSITOS DE VALORES... ..                             | 858.905.250    | 92   |
|  | 1.840.153.727  | 09   |

V.º B.º

El Presidente del Consejo de Administración,  
**MANUEL DE ESCORIAZA Y FABRO**

| PASIVO   | PESETAS        | CTS. |
|--|----------------|------|
| CAPITAL ... ..   | 60.000.000     | 00   |
| FONDO DE RESERVA... ..   | 16.207.328,54  |      |
| FONDO DE RESERVA ESPECIAL... ..                                  | 1.564.000,00   |      |
| RESERVA OBLIGATORIA (Leyes 19-9-42 y 6-2-43)... ..               | 2.104.007,47   |      |
| RESERVA ESPECIAL (Ley 30-12-43) ... ..                           | 2.888.663,99   |      |
|  | 22.764.000     | 00   |
| <b>ACREEDORES</b>  |                |      |
| <b>BANCOS Y BANQUEROS:</b>                                       |                |      |
| En pesetas... ..   | 134.148.301,19 |      |
| En moneda extranjera ... ..                                      | 1.228,18       |      |
| Acreedores a la vista... ..                                      | 340.512.965,73 |      |
| Acreedores hasta el plazo de un mes... ..                        | 273.006.192,50 |      |
| Acreedores a mayores plazos ... ..                               | 19.538.536,71  |      |
| Acreedores en moneda extranjera (valor efectivo) ... ..          | 1.723.086,85   |      |
| Acreedores por cupones al cobro ... ..                           | 2.770.293,93   |      |
|  | 771.700.605    | 09   |
| EFFECTOS Y DEMÁS OBLIGACIONES A PAGAR... ..                      | 5.277.772      | 99   |
| ACEPTACIONES ... ..  | 19.258.973     | 08   |
| VARIAS CUENTAS... ..   | 87.465.833     | 23   |
| <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>                                     |                |      |
| Ejercicio actual ... ..  | 14.552.414,58  |      |
| Remanente del ejercicio 1946... ..                               | 228.877,20     |      |
|  | 14.781.291     | 78   |
| <hr style="width: 50%; margin-left: auto; margin-right: auto;"/> |                |      |
| DEPOSITANTES DE VALORES ... ..                                   | 981.248.476    | 17   |
|  | 858.905.250    | 92   |
|  | 1.840.153.727  | 09   |

El Director General,  
**JOSÉ LUIS BAS**

El Interventor General,  
**F. POLO**

# Extracto de la cuenta de PÉRDIDAS Y GANANCIAS

## UTILIDADES

|   |                     |
|---|---------------------|
| Beneficio e intereses de valores...             | Ptas. 15.491.513,69 |
| Intereses de cuentas de crédito y préstamos ... | » 10.754.362,23     |
| Comisiones y cambios ...                        | » 5.122.107,54      |
| Negociaciones y descuentos ...                  | » 7.290.649,22      |
| Rentas de los inmuebles y varios ...            | » 365.792,27        |
|   | <hr/>               |
|   | Ptas. 39.024.424,95 |

## BAJAS

|   |              |
|---|--------------|
| Intereses de cuentas corrientes y a plazo ... | 1.774.684,66 |
| Intereses de Caja de Ahorros...               | 4.959.695,92 |
| Intereses de Bancos y Banqueros...            | 2.578.096,84 |
| Corretajes y timbres ...                      | 463.822,85   |
| Reposición de cuentas expoliadas ...          | 42.566,66    |
| Otros conceptos ...                           | 589.538,65   |

### *Gastos generales y sueldos*

|                          |              |               |                     |
|--------------------------|--------------|---------------|---------------------|
| Sueldos del personal ... | 9.356.330,98 |               |                     |
| Seguros sociales ...     | 1.196.276,37 |               |                     |
| Otros gastos ...         | 3.510.997,44 | 14.063.604,79 | Ptas. 24.472.010,37 |

|                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|
| Beneficios líquidos ...             | Ptas. 14.552.414,58 |
| Remanente del ejercicio anterior... | » 228.877,20        |

|                           |                     |
|---------------------------|---------------------|
| Beneficios disponibles... | Ptas. 14.781.291,78 |
|---------------------------|---------------------|

EL DIRECTOR GENERAL,  
JOSE LUIS BAS

EL INTERVENTOR GENERAL,  
F. POLO

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<br>Imposiciones a plazo<br>y Caja de Ahorros | Cartera, Préstamos<br>y Créditos | Gastos generales | Beneficios liqui-<br>dos<br>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                            |
| 1946    | 30.590.851.077,37  | 1.592.362.127,06  | 525.434.346,77  | 613.672.547,33                   | 11.578.489,60    | 10.475.084,76                           |
| 1947    | 39.213.079.103,95  | 1.840.153.727,09  | 634.780.781,79  | 726.552.087,21                   | 14.063.604,79    | 14.781.291,78                           |

## 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           | 17.200.000,00       | 5.869.102,71                                       | 2.520.000             | 9                | 1.076.475           |
| 1946    | 31.929.400           | 21.200.000,00       | 6.626.401,76                                       | 2.710.400             | 9,68             | 1.228.717           |
| 1947    | 35.931.900           | 28.200.000,00       | 7.592.429,66                                       | 3.184.000             | 9,95             | 1.248.216           |

(1) En los cuatro años.

VALORES PROPIEDAD  
DEL  
BANCO DE ARAGON

# VALORES PROPIEDAD DEL BANCO DE ARAGÓN

## EN 31 DE DICIEMBRE DE 1947

| Núm. de títulos y valor nominal     |           | CLASE DE VALORES | CAMBIO  |        | IMPORTE |            | TOTALES     |                |  |
|-------------------------------------|-----------|------------------|---|--------|---------|------------|-------------|----------------|--|
|                                     |           |                  |   |        | Pesetas | Cts.       | Pesetas     | Cts.           |  |
| <b>FONDOS PÚBLICOS ESPAÑOLES</b>    |           |                  |   |        |         |            |             |                |  |
|                                     | Ptas.     | 947.600          | Deuda Perpetua al 4 %, Interior                         | 90,10  | %       | 853.787    | 60          |                |  |
|                                     | "         | 1.656.500        | » Amortizable 3 %, em. 1928 (libre de impuestos)        | 79,85  | %       | 1.322.715  | 25          |                |  |
|                                     | "         | 14.186.000       | » » 3,50 %, » 15- 7-45 (libre de impuestos)             | 96,28  | %       | 13.658.280 | 80          |                |  |
|                                     | "         | 16.267.000       | » » 3,50 %, » 1- 1-46 » »                               | 98,50  | %       | 16.022.995 | 00          |                |  |
|                                     | "         | 29.323.000       | » » 3,50 %, » 8- 3-46 » »                               | 95,00  | %       | 27.856.850 | 00          |                |  |
|                                     | "         | 126.853          | » » 3,50 %, » 8- 3-46 (canje F. C. And.)                | 92,25  | %       | 117.021    | 90          |                |  |
|                                     | "         | 1.757.500        | » » 4 %, » 1-10-45                                      | 100,32 | %       | 1.763.124  | 00          |                |  |
|                                     | "         | 2.074.500        | » » 4 %, » 15-11-45                                     | 96,85  | %       | 2.009.153  | 25          |                |  |
|                                     | "         | 18.555.000       | » » 4 %, » 7- 3-47                                      | 99,11  | %       | 18.389.860 | 50          |                |  |
|                                     | "         | 15.500.000       | Obligaciones del Tesoro 2,75 %, em. 1- 6-43             | 100,00 | %       | 15.500.000 | 00          |                |  |
|                                     | "         | 19.667.000       | » » 3 %, » 1- 3-44                                      | 100,06 | %       | 19.678.800 | 20          |                |  |
|                                     | "         | 28.980.000       | » » 2,75 %, » 10- 1-45                                  | 100,09 | %       | 29.006.082 | 00          |                |  |
|                                     | "         | 36.433.500       | » » 2,75 %, » 26-11-45                                  | 99,72  | %       | 36.331.486 | 20          |                |  |
|                                     | "         | 48.649.500       | » » 3 %, » 1- 2-47                                      | 100,05 | %       | 48.673.824 | 75          | 231.183.981 45 |  |
| <b>CÉDULAS Y VALORES DE ESTADOS</b> |           |                  |   |        |         |            |             |                |  |
| 129                                 | Ptas.     | 64.500           | Cédulas Banco Hipotecario de España 4 % (con impuestos) | 92,00  | %       | 59.340     | 00          |                |  |
| 8.996                               | "         | 4.498.000        | » Crédito Local Interprovincial 4 %                     | 99,41  | %       | 4.471.461  | 80          |                |  |
| 9.006                               | "         | 4.503.000        | » » 4 %, con lotes                                      | 101,18 | %       | 4.556.135  | 40          |                |  |
|                                     | "         | 55.000           | » Reconstrucción Nacional 4 %                           | 100,00 | %       | 55.000     | 00          |                |  |
| 276                                 | "         | 138.000          | Obligaciones Empréstito de Marruecos 5 %                | 85,00  | %       | 117.300    | 00          |                |  |
|                                     | Libras    | 10.000           | War Loan 3,50 %   | 100,00 | %       | 440.000    | 00          | 9.699.237 20   |  |
| <b>OBLIGACIONES</b>                 |           |                  |   |        |         |            |             |                |  |
| 375                                 | Ptas.     | 187.500          | Sociedad Minera Guipuzcoana (garantía del Estado)       | 68,79  | %       | 128.981    | 25          |                |  |
| 170                                 | "         | 85.000           | Catalana de Gas y Electricidad, serie F, 4,50 %         | 90,00  | %       | 76.500     | 00          |                |  |
| 100                                 | "         | 50.000           | Ferrocarril Peñarroya y Puertollano 5 %                 | 85,80  | %       | 42.900     | 00          |                |  |
| 283                                 | "         | 141.500          | Ferrocarriles Secundarios 4 %                           | 35,00  | %       | 49.525     | 00          |                |  |
| 1.875                               | "         | 937.500          | Los Tranvías de Zaragoza, S. A., 5 %                    | 100,00 | %       | 937.500    | 00          |                |  |
| 50                                  | "         | 25.000           | Sociedad Inmobiliaria Ibérica 5 %                       | 100,00 | %       | 25.000     | 00          |                |  |
| 520                                 | "         | 260.000          | Compañía Sevillana de Electricidad 5 %                  | 100,14 | %       | 260.364    | 00          |                |  |
| 150                                 | "         | 75.000           | El Aguila, Fábrica de Cervezas, 3,50 %                  | 100,16 | %       | 75.120     | 00          |                |  |
| 473                                 | "         | 236.500          | Minero Metalúrgica de Peñarroya                         | 94,00  | %       | 222.310    | 00          |                |  |
| 311                                 | "         | 155.500          | La Industrial Química de Zaragoza 1924                  | 84,69  | %       | 131.692    | 95          |                |  |
| 223                                 | "         | 111.500          | » » » » 1934  | 85,20  | %       | 94.998     | 00          |                |  |
| 172                                 | "         | 86.000           | Bonos » » » 1928  | 82,03  | %       | 70.545     | 80          |                |  |
|                                     | "         | 2.055.000        | » Tesorería Cía. Arrendataria Monopolio Petróleos 5 %   | 100,09 | %       | 2.056.849  | 50          |                |  |
|                                     | "         | 100.000          | Varias Obligaciones                                     |        |         | 10.335     | 45          | 4.182.621 95   |  |
| <b>ACCIONES</b>                     |           |                  |   |        |         |            |             |                |  |
| <b>BANCOS</b>                       |           |                  |   |        |         |            |             |                |  |
| 933                                 | Ptas.     | 466.500          | Banco Hipotecario de España                             | 264,21 | %       | 1.232.539  | 65          |                |  |
| 600                                 | "         | 300.000          | Banco de Crédito Industrial                             | 100,00 | %       | 300.000    | 00          |                |  |
| 1.000                               | "         | 500.000          | Banco Exterior de España                                | 60,85  | %       | 304.250    | 00          |                |  |
| 1.000                               | "         | 500.000          | » » » (25 % desembolsado)                               | 100,00 | %       | 125.000    | 00          |                |  |
| 2.000                               | "         | 1.000.000        | Banco de Crédito Local de España                        | 103,89 | %       | 1.038.900  | 00          |                |  |
| 363                                 | "         | 363.000          | Banco Urquijo   | 115,36 | %       | 418.756    | 80          |                |  |
| 604                                 | "         | 302.000          | Banco Zaragozano  | 111,66 | %       | 337.213    | 20          |                |  |
| 302                                 | "         | 151.000          | » » » (50 % desembolsado)                               | 395,00 | Pts.    | 119.290    | 00          |                |  |
| 100                                 | Frcos. s. | 50.000           | Société de Banque Suisse                                | 300,00 | F. s.   | 75.900     | 00          |                |  |
| 400                                 | Ptas.     | 20.000           | Crédito Agrícola de Aragón, serie A                     | 100,00 | %       | 20.000     | 00          |                |  |
| 200                                 | "         | 100.000          | » » » » B   | 100,00 | %       | 100.000    | 00          | 4.071.849 65   |  |
| <b>AZUCARERAS</b>                   |           |                  |   |        |         |            |             |                |  |
| 6.023                               | Ptas.     | 3.011.500        | EBRO-Compañía de Azúcares y Alcoholes (E. C. A. Y. A.)  | 146,70 | %       | 4.417.870  | 50          |                |  |
| 648                                 | "         | 324.000          | Compañía de Industrias Agrícolas                        | 134,10 | %       | 434.484    | 00          |                |  |
| 62                                  | "         | 31.000           | Alcoholera Agrícola del Pilar                           | 180,41 | %       | 55.927     | 10          | 4.908.281 60   |  |
| <i>Suma y sigue...</i>              |           |                  |   |        |         |            | 254.045.971 | 85             |  |

| Núm. de títulos y valor nominal                 |       |           | CLASE DE VALORES  | CAMBIO |      | IMPORTE    |      | TOTALES     |      |
|---|-------|-----------|---|--------|------|------------|------|-------------|------|
|   |       |           |   |        |      | Pesetas    | Cts. | Pesetas     | Cts. |
|   |       |           | Suma anterior .....   |        |      |            |      | 254.045.971 | 85   |
| <b>AGUAS, ELECTRICIDAD, MINAS Y TRANSPORTES</b> |       |           |   |        |      |            |      |             |      |
| 379   | Ptas. | 189.500   | Compañía General de Aguas de Barcelona.....                 | 164,40 | %    | 311.538    | 00   |             |      |
| 76  | "     | 38.000    | Empresa de Aguas del Río Besós.....                         | 51,81  | %    | 19.687     | 80   |             |      |
| 1.071   | "     | 535.500   | Eléctricas Reunidas de Zaragoza, núms. 1 al 140.000 ...     | 137,15 | %    | 734.438    | 25   |             |      |
| 2.582   | "     | 1.291.000 | " " " " 140.001 al 260.000 ...                              | 100,00 | %    | 1.291.000  | 00   |             |      |
| 4.483   | "     | 2.241.500 | " " " " (50 % desembolsado) .....                           | 290,60 | Pts. | 1.302.759  | 80   |             |      |
| 269   | "     | 134.500   | Compañía Electra de Madrid, serie A.....                    | 143,95 | %    | 193.612    | 75   |             |      |
| 125   | "     | 62.500    | " " " " B.....  | 143,35 | %    | 89.593     | 75   |             |      |
| 702   | "     | 351.000   | Hidroeléctrica Española .....                               | 144,88 | %    | 508.528    | 80   |             |      |
| 1.337   | "     | 668.500   | Hidroeléctrica Ibérica IBERDUERO .....                      | 112,58 | %    | 752.597    | 30   |             |      |
| 755   | "     | 377.500   | Compañía Sevillana de Electricidad .....                    | 150,00 | %    | 566.250    | 00   |             |      |
| 299   | "     | 149.500   | Electra de Viesgo .....                                     | 116,20 | %    | 173.719    | 00   |             |      |
| 299   | "     | 149.500   | " " (40 % desembolsado) .....                               | 250,00 | Pts. | 74.750     | 00   |             |      |
| 873   | "     | 436.500   | Compañía Anónima Mengemor .....                             | 127,16 | %    | 555.053    | 40   |             |      |
| 264   | "     | 132.000   | " " (30 % desembolsado) .....                               | 225,00 | Pts. | 59.400     | 00   |             |      |
| 11.116  | "     | 5.558.000 | Unión Eléctrica Madrileña .....                             | 90,45  | %    | 5.027.211  | 00   |             |      |
| 996   | "     | 498.000   | " " " (procedentes de Alberches fund.) .....                | 28,04  | %    | 139.639    | 20   |             |      |
| 5.896   | "     | 2.948.000 | " " " (50 % desembolsado) .....                             | 425,00 | Pts. | 2.505.800  | 00   |             |      |
| 879   | "     | 439.500   | Compañía Luz y Fuerza Levante, preferentes .....            | 71,60  | %    | 314.682    | 00   |             |      |
| 255   | "     | 127.500   | " " " " (50 desemb.) .....                                  | 250,00 | Pts. | 63.750     | 00   |             |      |
| 3.010   | "     | 1.505.000 | Energía e Industrias Aragonesas .....                       | 164,40 | %    | 2.474.220  | 00   |             |      |
| 1.014   | "     | 1.014.000 | Fuerzas Eléctricas del Noroeste (FENOSA) .....              | 107,02 | %    | 1.085.182  | 80   |             |      |
| 4.664   | "     | 2.332.000 | Compañía Riegos de Levante, serie A .....                   | 102,55 | %    | 2.391.466  | 00   |             |      |
| 639   | "     | 319.500   | " " " " B .....   | 102,09 | %    | 326.177    | 55   |             |      |
| 100   | "     | 50.000    | Electra de Sierra Menera (20 % desembolsado).....           | 115,00 | Pts. | 11.500     | 00   |             |      |
| 1.237   | "     | 618.500   | Minas y Ferrocarril de Utrillas .....                       | 147,35 | %    | 911.359    | 75   |             |      |
| 4.327   | "     | 216.350   | Compañía Española de Minas del Rif .....                    | 140,98 | Pts. | 610.020    | 46   |             |      |
| 200   | "     | 100.000   | Minas del Ecuador .....                                     | 100,00 | %    | 100.000    | 00   |             |      |
| 880   | "     | 440.000   | Compañía Metropolitana de Madrid .....                      | 123,81 | %    | 544.764    | 00   |             |      |
| 138   | "     | 69.000    | " " " (10 % desembolsado) .....                             | 135,00 | Pts. | 18.630     | 00   |             |      |
| 200   | "     | 100.000   | Ferrocarril Santander a Bilbao.....                         | 501,10 | Pts. | 100.220    | 00   |             |      |
| 200   | "     | 100.000   | Ferrocarriles Vascongados, serie B.....                     | 552,00 | Pts. | 110.400    | 00   |             |      |
| 200   | "     | 100.000   | " " " C (20 % desembolsado).....                            | 150,00 | Pts. | 30.000     | 00   |             |      |
| 300   | "     | 150.000   | Ferrocarriles y Trans. Sub. de Bilbao, S. A. (65 % desemb.) | 331,50 | Pts. | 99.450     | 00   | 23.497.401  | 61   |
| <b>MONOPOLIOS Y ACCIONES INDUSTRIALES</b>       |       |           |   |        |      |            |      |             |      |
| 2.155   | Ptas. | 1.077.500 | Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos .....      | 100,00 | %    | 1.077.500  | 00   |             |      |
| 3.700   | "     | 1.850.000 | Tabacalera, S. A. (80 % desembolsado).....                  | 402,85 | Pts. | 1.490.545  | 00   |             |      |
| 360   | "     | 180.000   | Compañía Arrendataria de Tabacos .....                      | 70,14  | %    | 126.252    | 00   |             |      |
| 1.400   | "     | 700.000   | Compañía Telefónica Nacional de España .....                | 106,12 | %    | 742.840    | 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   |             |      |
| 285   | "     | 57.000    | La Unión y El Fénix Español .....                           | 377,90 | %    | 215.403    | 00   |             |      |
| 430   | "     | 215.000   | Compañía General Española de Seguros .....                  | 95,69  | %    | 205.733    | 50   |             |      |
| 400   | "     | 200.000   | Sociedad Babcock & Wilcox .....                             | 106,96 | %    | 213.920    | 00   |             |      |
| 388   | "     | 194.000   | Basconia .....  | 276,70 | %    | 536.798    | 00   |             |      |
| 78  | "     | 39.000    | " (50 % desembolsado) .....                                 | 785,41 | Pts. | 61.261     | 98   |             |      |
| 720   | "     | 360.000   | Sociedad Metalúrgica Duro Felguera .....                    | 96,00  | %    | 345.600    | 00   |             |      |
| 108   | "     | 54.000    | " " " " nuevas.....   | 210,00 | %    | 113.400    | 00   |             |      |
| 1.186   | "     | 296.500   | Minero Siderúrgica de Ponferrada.....                       | 132,12 | %    | 391.735    | 80   |             |      |
| 1.145   | "     | 572.500   | Compañía Auxiliar de Ferrocarriles .....                    | 99,65  | %    | 570.496    | 25   |             |      |
| 286   | "     | 143.000   | " " " nuevas .....  | 212,00 | %    | 303.160    | 00   |             |      |
| 1.816   | "     | 908.000   | Construcciones Aeronáuticas.....                            | 101,60 | %    | 922.528    | 00   |             |      |
| 676   | "     | 338.000   | Maquinista y Fundiciones del Ebro .....                     | 173,11 | %    | 585.111    | 80   |             |      |
| 187   | "     | 93.500    | " " " (50 % desembolsado) .....                             | 352,95 | Pts. | 66.001     | 65   |             |      |
| 200   | "     | 100.000   | Sociedad Española de Construcción Naval (blancas) .....     | 31,50  | %    | 31.500     | 00   |             |      |
| 1.800   | "     | 900.000   | " " " " (rojas) .....                                       | 62,43  | %    | 561.870    | 00   |             |      |
| 4.253   | "     | 2.126.500 | " " " " (preferentes) .....                                 | 95,21  | %    | 2.024.640  | 65   |             |      |
| 100   | "     | 50.000    | Sociedad Española del Acumulador Tudor .....                | 294,30 | %    | 147.150    | 00   |             |      |
| 70  | "     | 35.000    | Guiral, Industrias Eléctricas.....                          | 276,93 | %    | 96.925     | 50   |             |      |
| 395   | "     | 197.500   | Sociedad Anónima Cros .....                                 | 166,19 | %    | 328.225    | 25   |             |      |
|   | "     | 533.200   | Unión Española de Explosivos .....                          | 251,44 | %    | 1.340.678  | 08   |             |      |
| 505   | "     | 252.500   | Compañía General de Tabacos de Filipinas.....               | 365,00 | %    | 921.625    | 00   |             |      |
| Suma y sigue.....                               |       |           |   |        |      | 13.785.151 | 46   | 277.543.373 | 46   |







MEMORIA DEL  
BANCO DE ARAGÓN  
EJERCICIO DE 1947