

BANCO ZARAGOZANO, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO DE AMPLIACION DE CAPITAL

Mayo 2000

(De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por Real Decreto 2.590/1998, de 7 de diciembre, y Orden de 12 de julio de 1993, sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, y Circular nº 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de junio de 2000.

ÍNDICE

		<u>Páginas</u>
Capítulo I	Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto	3
Capítulo II	La oferta pública y los valores negociables objeto de la misma	6
Capítulo III	El emisor y su capital	23
Capítulo IV	Actividades principales del emisor	31
Capítulo V	El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor	74
Capítulo VI	La administración, la dirección y el control del emisor	95
Capítulo VII	Evolución reciente y perspectivas del emisor	107

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y

ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1. RESPONSABLE

- I.1.1. D. Miguel J. Casaus Abadía, con N.I.F. nº 17.168.655Y, Contador General de Banco Zaragozano, S.A., entidad domiciliada en Zaragoza, C/. Coso, nº 47, C.I.F. A-50000538, asume la responsabilidad del presente folleto informativo completo.
- I.1.2. A juicio de D. Miguel J. Casaus Abadía los datos e informaciones comprendidas en este folleto son verídicos y no existen omisiones susceptibles de alterar la apreciación pública de la Sociedad emisora, de los valores a los que se refiere y de su negociación.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. Inscripción del Folleto en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente folleto informativo completo de emisión de renta variable está inscrito en el Registro Oficial de Folletos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de junio de 2000.

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.2.2. Autorización o pronunciamiento administrativo previo.

Las operaciones objeto del presente folleto no precisan de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, salvo la autorización por el Ministerio de Economía y Hacienda de la modificación de estatutos consecuencia de tales operaciones, que ha sido concedida con fecha 5 de junio de 2000.

I.3. AUDITORES

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997, 31 de diciembre de 1998 y 31 de diciembre de 1999, de Banco Zaragozano, S.A. y su Grupo Consolidado fueron auditados por la firma Arthur Andersen y Cía. S. Com., C.I.F. D-79104469, domiciliada en la calle Raimundo Fernández Villaverde, 65, de Madrid, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción SO 692.

Los informes de auditoría de los tres ejercicios han sido favorables y emitidos sin salvedad alguna. Se adjunta como anexo nº 1 las cuentas anuales de 1999 del Grupo Consolidado y la individual de Banco Zaragozano, S.A., ambas auditadas.

I.4 HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES

Con fecha 11 de abril de 2000 la Dirección de Banco Zaragozano, S.A. firmó un acuerdo con los representantes sindicales para externalizar todos los fondos de pensiones del personal activo y jubilado que la Entidad mantenía en fondos internos. Dicho acuerdo incluye también realizar aportaciones a favor de los empleados en activo con antigüedad en Banca posterior al 7 de marzo de 1980, que hasta ahora carecían de derechos en esta materia.

Desde el punto de vista de Banco Zaragozano, S.A., la externalización al amparo del RD 1588/99 de 15 de Octubre, le concede las ventajas fiscales que contempla la ley, y añadido este hecho a los criterios conservadores con los que están dotados los fondos internos, le permitirá aflorar un importante beneficio contable, del orden de 6.000 millones de pesetas, que no se destinarán a incrementar los resultados del año sino, a la amortización anticipada de fondos de comercio.

Con fecha 6 de mayo de 2000 la Junta General Ordinaria de Accionistas ha acordado el pago de un dividendo complementario de 0,10 euros brutos por acción, que se hizo efectivo el pasado 16 de mayo.

CAPITULO II

LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1. ACUERDOS SOCIALES

II.1.1. Referencia a los acuerdos sociales

La ampliación de capital objeto del presente folleto se realiza al amparo de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Zaragozano, S.A., celebrada el día 6 de mayo de 2000, que se transcriben a continuación:

AMPLIACION DE CAPITAL

- A) Ampliar el capital social con cargo a reservas disponibles en la cantidad de 37.000.000 de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 37.000.000 de acciones ordinarias, nominativas, de un euro de valor nominal cada una de ellas, que estarán representadas mediante anotaciones en cuenta, siendo el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. la entidad encargada de la llevanza del correspondiente registro contable.

Dichas acciones se emitirán totalmente liberadas, tendrán los mismos derechos políticos y económicos que las actualmente en circulación y participarán en los beneficios sociales a partir de 1 de enero de 2000.

La ampliación de capital se realizará, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5º-9. del Real Decreto Ley 7/1996, con cargo a la cuenta “Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996”, que presenta un saldo de 6.106.112.467 pesetas (36.698.475,03 euros) y con cargo a otras reservas voluntarias en cuanto a 50.169.533 pesetas (301.524,97 euros).

El Balance que servirá de base a la operación será el correspondiente a 31 de diciembre de 1999, debidamente verificado por el Auditor de Cuentas de la Sociedad y sometido a aprobación en esta misma Junta.

Las nuevas acciones que se emitan se asignarán gratuitamente a los accionistas en la proporción de dos acciones nuevas por cada tres antiguas que posean. Los derechos de asignación gratuita serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que deriven.

A estos efectos, tendrán la consideración de accionistas de Banco Zaragozano, S.A., quienes figuren inscritos como tales en los registros de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, al final del día inmediatamente anterior a la fecha de inicio del período de asignación gratuita de acciones, que comenzará, salvo que el Consejo de Administración acuerde otra fecha de conformidad con la delegación que se le confiere en el apartado B) a) siguiente, el día 14 de junio de 2000 y finalizará el día 29 del mismo mes, ambos inclusive.

Los derechos de asignación gratuita podrán ejercitarse durante el período indicado en el párrafo anterior.

Se solicitará la admisión a negociación oficial de las acciones objeto del presente aumento de capital en las cuatro Bolsas de Valores españolas y su contratación en el Sistema de Interconexión Bursátil.

Como consecuencia de los acuerdos anteriores, una vez ejecutada la ampliación de capital acordada, quedará modificado el artículo 5º de los Estatutos sociales, cuyo tenor literal será el siguiente:

“ARTICULO 5º.- CAPITAL SOCIAL.

El capital social es de NOVENTA Y DOS MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS y está representado por noventa y dos millones quinientas mil acciones ordinarias, nominativas, de un euro de valor nominal cada una de ellas, agrupadas en una sola serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.”

- B) Delegar en el Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153-1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de fijar las condiciones del aumento de capital en todo lo no previsto en el acuerdo de la Junta y, en particular:
- a) Señalar la fecha en que el acuerdo de ampliación de capital deba llevarse a efecto, dentro del plazo de un año a contar desde su adopción, en el supuesto de que el período de asignación gratuita de acciones no pudiera tener lugar según lo acordado por la Junta.
 - b) Declarar ejecutado el aumento de capital una vez finalizado el período de asignación gratuita de acciones.
 - c) Realizar ante cualesquiera entidades u organismos, en especial ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, todos los trámites y actuaciones que sean necesarios o convenientes para la ejecución de los acuerdos adoptados.
 - d) Realizar cuantos trámites sean necesarios para que las nuevas acciones que se emitan queden inscritas en los registros contables del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y sean admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas.

Se faculta asimismo al Consejo de Administración para que pueda subdelegar en su Comisión Ejecutiva, total o parcialmente, las anteriores facultades.

La eficacia de los acuerdos precedentes queda sometida a la condición suspensiva de que se obtenga la preceptiva autorización del Ministro de Economía y Hacienda, de conformidad con lo previsto en el artículo 8 del Real Decreto 1.245/1995, de 14 de julio.

Por acuerdo de fecha 5 de junio de 2000 el Ministerio de Economía y Hacienda ha autorizado la modificación del artículo 5º de los Estatutos sociales como consecuencia de los acuerdos anteriores.

Se incluye como anexo nº 2 y forma parte integrante de este folleto informativo la certificación expedida por el Consejero y Secretario del Consejo de Administración del Banco Zaragozano, S.A., acreditando la validez de los referidos acuerdos.

II.1.2. Acuerdo de realización de oferta pública de venta

La presente emisión no constituye un supuesto de oferta pública de venta.

II.1.3. Información sobre los requisitos y acuerdos para la admisión a negociación en un mercado secundario organizado.

Todas las acciones de Banco Zaragozano, S.A., están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y se negocian a través del Sistema de Interconexión Bursátil.

La Junta General de accionistas celebrada el día 6 de mayo de 2000 acordó solicitar la admisión a negociación oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas de las acciones objeto del aumento de capital a que se refiere el presente folleto, así como su contratación en el Sistema de Interconexión Bursátil.

Los requisitos para la admisión a negociación oficial de las acciones en las cuatro Bolsas de Valores españolas y su contratación en el Sistema de Interconexión Bursátil son los siguientes:

- a) Otorgamiento de la correspondiente escritura pública de aumento del capital social e inscripción de la misma en el Registro Mercantil.
- b) Depósito de una copia de la escritura pública de ampliación de capital, una vez inscrita en el Registro Mercantil, en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.
- c) Inscripción de las nuevas acciones en el registro contable a cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.
- d) Verificación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de los documentos y requisitos necesarios para la admisión a negociación.
- e) Adopción por las Sociedades Rectoras de las respectivas Bolsas de Valores del acuerdo de admisión a negociación de las nuevas acciones emitidas como consecuencia del aumento de capital objeto del presente folleto.

Banco Zaragozano, S.A. conoce y acepta cumplir los requisitos y condiciones exigidos por la legislación vigente para la admisión, permanencia y exclusión de la cotización oficial de los valores.

II.2. AUTORIZACION ADMINISTRATIVA PREVIA

La presente emisión no requiere autorización administrativa previa, estando únicamente sujeta al régimen de verificación administrativa y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

II.3. EVALUACION DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN O A SU SOCIEDAD, EFECTUADA POR UNA ENTIDAD CALIFICADORA

No se ha realizado ninguna evaluación del riesgo inherente a los valores objeto de la emisión, pero sí de la Sociedad Emisora por la Agencia de Rating I.B.C.A. en julio 1999, mereciendo calificación a largo plazo de "A-".

Esta calificación de largo plazo se refiere a las características de endeudamiento de la entidad y su capacidad para hacer frente al pago de intereses y principal en riesgos a plazo de más de un año.

Dicha Agencia cuenta para este tramo con las siguientes calificaciones:

AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, DDD, DD y D, siendo la calificación más alta AAA y D la más baja.

Como referencia para el suscriptor, en el cuadro siguiente se describen las categorías utilizadas por la mencionada agencia de rating. Los indicadores "+" "-" a continuación de una categoría reflejan la posición relativa dentro de la misma. El signo "+" representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que el signo "-" indica la posición más débil. Las calificaciones de Banco Zaragozano, S.A., así como del resto de empresas españolas, no pueden superar la calificación del Reino de España.

El siguiente cuadro presenta las equivalencias de las calificaciones del largo plazo:

	I.B.C.A.	SIGNIFICADO
GRADO DE INVERSION	AAA	Calidad óptima
	AA+ AA AA-	Alta calidad
	A+ A A-	Buena calidad
	BBB+ BBB BBB-	Calidad satisfactoria que disminuirá con un cambio de circunstancia
GRADO ESPECULATIVO	BB+ BB BB-	Moderada seguridad; mayor exposición frente a factores adversos
	B+ B B-	Seguridad reducida, mayor vulnerabilidad
	CCC	Vulnerabilidad identificada
	CC	Retrasos en pagos
	C	Pocas posibilidades de pago
	D	Emisión con incumplimiento declarado

II.4. REGIMEN LEGAL

Es aplicable a los valores objeto del presente folleto el régimen legal típico contenido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

II.5. CARACTERISTICAS DE LA OPERACION.

II.5.1. Naturaleza y denominación de los valores

Los valores objeto del presente folleto informativo son acciones de Banco Zaragozano, S.A., ordinarias, nominativas, de un euro de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las restantes acciones de la Entidad actualmente en circulación.

II.5.2. Forma de representación

Todas las acciones de Banco Zaragozano, S.A. están representadas mediante anotaciones en cuenta, de conformidad con la normativa vigente, siendo el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en Madrid, calle Orense nº 34, la entidad encargada de la llevanza del correspondiente registro contable.

Las acciones de nueva emisión se representarán asimismo mediante anotaciones en cuenta. La entidad encargada de la llevanza del registro contable será igualmente el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

II.5.3. Importe global de la emisión

El importe global del aumento de capital al que se refiere el presente folleto asciende a 37.000.000 de euros (6.156.282.000 pesetas), equivalente al valor nominal de las 37.000.000 de acciones que se emiten.

II.5.4. Número de valores, proporción sobre el capital e importes nominal y efectivo de cada uno de ellos

El número de acciones a emitir como consecuencia del aumento de capital acordado es de 37.000.000, lo que representa el 66,67% del capital social actual de Banco Zaragozano, S.A.

Las referidas acciones se emiten a la par, por su valor nominal de un euro, y se asignarán a los accionistas en la proporción de dos acciones nuevas por cada tres antiguas que posean.

El efecto del aumento de capital sobre el P.E.R. se refleja a continuación:

PER antes Ampliación	Banco Zaragozano matriz	Grupo
Bº. Ejercicio 1999 en millones de pesetas	6.086	6.257
Bº. Ejercicio 1999 en miles de euros	36.574,81	37.605,33
Nº. de Acciones	55.500.000	55.500.000
Precio por Acción en euros 28-4-2000	14,69	14,69
Capitalización en miles de euros 28-4-2000	815.295	815.295
PER	22,291	21,680
PER tras Ampliación	Banco Zaragozano matriz	Grupo
Bº. Ejercicio 1999 en millones de pesetas	6.086	6.257
Bº. Ejercicio 1999 en miles de euros	36.574,81	37.605,33
Nº. de Acciones	92.500.000	92.500.000
Nuevo Precio por Acción en euros (previsión con cotización al 28-4-2000) *	8,814	8,814
Capitalización en miles de euros 28-4-2000	815.295	815.295
PER	22,291	21,680

*Cotización estimada en base a que no existe aumento de recursos patrimoniales y sólo se produce dilución del precio del valor.

II.5.5. Comisiones y gastos para el accionista.

El aumento de capital objeto del presente folleto se realiza libre de gastos y comisiones para los accionistas en cuanto a la asignación gratuita de las nuevas acciones que se emitan.

No obstante lo anterior, las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores podrán establecer, de acuerdo con la normativa vigente, las comisiones y gastos que libremente determinen, para las operaciones que se tramiten por su intermediación, que deberán pagar los accionistas que las efectúen.

II.6. COMISIONES A CARGO DE LOS INVERSORES.

Serán a cargo de Banco Zaragozano, S.A. los gastos de inscripción y mantenimiento de saldos en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., sociedad que se encargará de la liquidación y compensación de las operaciones realizadas con estas acciones.

Las Entidades adheridas a la citada Sociedad podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración de valores y mantenimiento de saldos que libremente determinen, que deberán pagar los accionistas a los que les afecte.

II.7. CIRCULACION DE LOS VALORES.

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones de Banco Zaragozano, S.A.

II.8. ADMISION A NEGOCIACION OFICIAL.

Todas las acciones de Banco Zaragozano, S.A., están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y se negocian a través del Sistema de Interconexión Bursátil.

Banco Zaragozano, S.A. solicitará a la mayor brevedad y para ello utilizará el nuevo procedimiento de admisión de los aumentos de capital en D+6 días según la carta circular 1/1999, y en cualquier caso dentro de los tres meses siguientes a la fecha de inscripción de la escritura pública de ampliación del capital social en el Registro Mercantil de Zaragoza, la admisión a negociación oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas de las 37.000.000 nuevas acciones de Banco Zaragozano, S.A.

En el supuesto de que no fuera posible el cumplimiento del plazo indicado, Banco Zaragozano, S.A. comunicará dicha circunstancia, así como los motivos del retraso, mediante la publicación del anuncio correspondiente en, al menos, un diario de difusión nacional.

Banco Zaragozano, S.A. conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en dicho mercado según la legislación vigente y los requerimientos de sus Organismos Rectores, que el Emisor acepta cumplir.

II.9. DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS.

Las nuevas acciones que se emitan tendrán los mismos derechos que las actualmente en circulación.

Los derechos que la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos sociales de Banco Zaragozano, S.A. reconocen a los accionistas son:

- II.9.1. Derecho a participar en las ganancias sociales, esto es, derecho a percibir el dividendo que se acuerde en cada ejercicio social. Los dividendos, a cuenta o complementarios, se harán efectivos en la fecha que en cada caso determine el Consejo de Administración o la Junta general de accionista que los apruebe.

Las nuevas acciones que se emitan, al igual que las actuales acciones representativas del capital social de Banco Zaragozano, S.A., serán acciones ordinarias, por lo que no tendrán derecho a percibir un dividendo mínimo.

A esta fecha se ha pagado la totalidad del dividendo correspondiente al ejercicio 1999.

Derecho a participar en el patrimonio resultante, en el supuesto de liquidación de la sociedad.

- II.9.2. Derecho de suscripción preferente en caso de ampliación de capital con emisión de nuevas acciones y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, así como derecho de asignación gratuita de acciones en los aumentos de capital con cargo a reservas.
- II.9.3. Derecho de asistir y votar en las Juntas generales y de impugnar acuerdos sociales. Tienen derecho de asistencia a las Juntas los accionistas titulares de 50 o más acciones; los accionistas que posean un número inferior de acciones pueden conferir su representación a otro accionista que tenga derecho de asistencia, o agruparse con otro accionista hasta alcanzar, al menos, el número de 50 acciones. Cada acción da derecho a un voto, no existiendo limitaciones al número máximo de votos que puede emitir un único accionista o accionistas pertenecientes a un mismo grupo.
- II.9.4. Derecho de información sobre los asuntos comprendidos en el orden del día de las Juntas generales de accionistas, de conformidad con lo previsto en el art. 112 de la Ley de Sociedades Anónimas. Los accionistas tiene derecho asimismo a obtener información y documentación específica sobre determinados actos y operaciones societarios, tales como: modificación de los estatutos sociales, aumento y reducción del capital social, transformación, fusión o escisión de la sociedad, emisión de obligaciones, aprobación de las cuentas anuales y del informe de gestión e informe de los auditores de cuentas.
- II.9.5. Ni las acciones de Banco Zaragozano, S.A. actualmente en circulación ni las nuevas acciones que se emitan como consecuencia del aumento de capital objeto del presente folleto llevan aparejada prestación accesorias alguna, ni la titularidad de las mismas conlleva privilegios, facultades ni deberes especiales.
- II.9.6. El adquirente de las nuevas acciones representativas del presente aumento de capital adquirirá la condición de accionista, con todos los derechos y obligaciones inherentes a tal condición, cuando dichas acciones se inscriban a su nombre en los registros contables del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y de las Entidades adheridas al mismo.

Los derechos económicos de las nuevas acciones serán efectivos desde 1-1-2000.

II.10. SOLICITUDES DE ASIGNACION

II.10.1. Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores.

Las nuevas acciones que se emitan serán asignadas, en la proporción de dos acciones nuevas por cada tres antiguas, a quienes tengan la condición de accionistas de Banco Zaragozano, S.A. y figuren inscritos como tales en los registros contables a cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y de las Entidades adheridas al mismo, al final del día inmediatamente anterior a la fecha de inicio del período de asignación gratuita de acciones, así como a cualquier inversor que adquiriera derechos de asignación gratuita, en la proporción necesaria, durante el período de asignación.

II.10.2. Período de asignación gratuita.

El plazo para la asignación gratuita de acciones y transmisión de derechos en Bolsa comenzará, salvo que el Consejo de Administración acuerde otra fecha de conformidad con la delegación que se le confiere en el apartado B) a) del acuerdo de la Junta transcrito en el apartado II.1.1, el día 14 de junio de 2000 y finalizará el día 29 del mismo mes, ambos inclusive.

II.10.3. Lugar y entidades ante las que puede tramitarse la adquisición.

La asignación de las nuevas acciones se tramitará a través de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

II.10.4. Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso.

La presente ampliación de capital se realiza en su totalidad con cargo a reservas disponibles, por lo que no conlleva desembolso alguno para los accionistas.

El desembolso del aumento de capital se tendrá por producido en el momento en que, una vez finalizado el período de asignación indicado en el apartado II.10.2. anterior, se contabilice la aplicación de reservas a capital en la cuantía de la ampliación.

II.10.5. Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción.

Una vez publicado el anuncio de ampliación de capital en el BORME, las distintas entidades adheridas depositarias de las acciones de Banco Zaragozano enviarán a los accionistas depositantes de las mismas el correspondiente boletín de suscripción.

II.11. DERECHOS DE ASIGNACION.

II.11.1. Indicación de sus diversos titulares.

Gozarán del derecho de asignación gratuita de las nuevas acciones que se emitan, en la proporción de dos acciones nuevas por cada tres antiguas, quienes tengan la condición de accionistas de Banco Zaragozano, S.A. y figuren inscritos como tales en los registros contables a cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y de las Entidades adheridas al mismo, al final del día inmediatamente anterior a la fecha de inicio del período de asignación gratuita de acciones, así como quienes adquieran derechos de asignación gratuita, en la proporción necesaria, durante el período indicado en el apartado II.10.2.

El valor teórico estimado, teniendo en cuenta lo indicado en el apartado II.5.4, se ha calculado en 978 pesetas.

Para llegar a esta cifra ha sido preciso realizar la siguiente operación:

- “ - El valor de tres acciones antiguas 44,07 euros ($14,69 * 3$) debería ser igual al valor de 5 acciones después de la ampliación 44,07.
- Así pues, cada acción después de la ampliación quedaría en 8,81 euros ($44,07 / 5$).
- Restando del valor de una acción antes de la ampliación (14,69 euros) el precio estimado de la acción después de la ampliación (8,81 euros), produce una diferencia de 5,88 euros, equivalentes a 978 pesetas. ”

II.11.2. Mercados en los que pueden negociarse.

Los derechos de asignación gratuita podrán ser negociados en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil, durante el período de asignación anteriormente señalado.

II.11.3. Información sobre los cupones o valores accesorios análogos destinados a facilitar el ejercicio o la transmisión de los derechos preferentes de asignación.

En la fecha de inicio del período de asignación gratuita el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores procederá a abonar en las cuentas de sus entidades adheridas los derechos de asignación gratuita que correspondan a cada una de ellas, dirigiéndoles las pertinentes comunicaciones para que, a su vez, practiquen los abonos procedentes en las cuentas de los correspondientes accionistas.

Las entidades adheridas emitirán los documentos acreditativos de la titularidad de los derechos de asignación gratuita en función de los datos obrantes en sus registros contables, a los efectos tanto del ejercicio de los derechos como de la transmisión de los mismos.

II.11.4 No procede.

II.12. COLOCACION Y ADJUDICACION DE LOS VALORES.

II.12.1. Entidades que intervienen en la colocación o comercialización de las acciones.

La asignación de las nuevas acciones se tramitará a través de cualquiera de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

II.12.2 Entidad directora.

No interviene entidad directora alguna.

II.12.3 Entidades aseguradoras.

No interviene entidad alguna que asegure la colocación de la emisión.

II.12.4 Prorrateo.

No se contempla la posibilidad de realizar prorrateo al asignarse las nuevas acciones a los accionistas en la proporción de dos acciones nuevas por cada tres antiguas que posean.

II.13. TERMINACION DEL PROCESO.

II.13.1. Previsión para el caso de suscripción incompleta.

No se prevé la posibilidad de suscripción incompleta al tratarse de una ampliación totalmente liberada con cargo a reservas, con asignación gratuita a los accionistas de las nuevas acciones que se emitan.

Las acciones que no se pudieran adjudicar tendrán el mismo tratamiento previsto por la Ley de Sociedades Anónimas, que los dividendos distribuidos y que no hayan sido pagados.

II.13.2. Plazo y forma de entrega de los títulos o certificados definitivos de las acciones.

Las nuevas acciones que se emitan estarán representadas mediante anotaciones en cuenta, por lo que no se expedirán títulos físicos representativos de las acciones.

Al tratarse de valores representados mediante anotaciones en cuenta, se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el registro central a cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, practicándose el mismo día las correspondientes inscripciones a favor de los titulares de las acciones resultantes de la operación.

Los titulares de las nuevas acciones tendrán derecho a obtener de la entidad adherida en la que se encuentren registradas aquéllas los certificados de legitimación correspondientes a dichas acciones, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992. La entidad adherida correspondiente expedirá los mencionados certificados antes de que concluya el día hábil siguiente a aquél en que hayan sido solicitados por el titular.

II.14. GASTOS DE LA OPERACION.

Se calcula que los gastos originados por esta operación ascenderán a 4.583.574 pesetas, según el siguiente detalle:

Gastos legales: Notaría, Registro Mercantil	3.000.000 pesetas	18.030 euros
Anuncios oficiales y otros	220.000 pesetas	1.322 euros
Impuestos	501.695 pesetas	3.016 euros
Tasas C.N.M.V.	861.879 pesetas	5.180 euros
TOTAL	4.583.574 pesetas	27.548 euros

II.15. REGIMEN FISCAL.

Durante la vida de la emisión, el régimen fiscal aplicable será el que se derive de la legislación vigente en cada momento.

Se resumen a continuación las principales características fiscales aplicables a los inversores en general, derivadas de la propiedad de las acciones de Banco Zaragozano, S.A., de conformidad con la legislación española estatal vigente a la fecha del presente folleto:

II.15.1. Inversores residentes en España.

Se considerarán inversores residentes en España, a estos efectos, las personas físicas y entidades residentes en territorio español conforme al art. 9 de la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (I.R.P.F. en lo sucesivo), y al art. 8 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (en lo sucesivo I.S.).

a) Dividendos.

De conformidad con el art. 23 de la Ley del I.R.P.F., para los contribuyentes por este Impuesto tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario los dividendos, las primas de asistencia a juntas y, en general, las participaciones en los beneficios de la sociedad emisora.

A efectos de su integración en la base imponible del I.R.P.F., el rendimiento íntegro a computar se calculará multiplicando el importe íntegro percibido por el porcentaje del 140%. Para el cálculo del rendimiento neto serán deducibles los gastos de administración y depósito de las acciones.

Los accionistas tendrán derecho a deducir de la cuota íntegra del I.R.P.F. el 40% del importe íntegro percibido.

Los sujetos pasivos del I.S. integrarán en su base imponible el importe íntegro de los dividendos o participaciones en beneficios, así como los gastos inherentes a la participación, en la forma prevista en el art. 10 de la Ley del I.S.

En los términos previstos en el art. 28 de la Ley del I.S., los sujetos pasivos de este Impuesto tendrán derecho a una deducción del 50% de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible derivada de los dividendos o participaciones en beneficios, a cuyo efecto se considerará que la base imponible es el importe íntegro de los mismos. La deducción anterior puede ser del 100% si se cumplen determinadas condiciones. En su caso, los sujetos pasivos del I.S. también tendrán derecho a deducción para evitar la doble imposición en los restantes supuestos previstos en el citado art. 28.

En general, los sujetos pasivos, tanto del I.R.P.F. como del I.S., soportarán una retención a cuenta de dichos impuestos del 18% sobre el importe íntegro del beneficio distribuido. Esta retención será deducible de la cuota de ambos impuestos y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en el art. 85 de la Ley del I.R.P.F. y en el art. 145 de la Ley del I.S.

b) Ganancias y pérdidas patrimoniales.

Las transmisiones de acciones realizadas por contribuyentes por el I.R.P.F., sean a título oneroso o lucrativo, así como las restantes alteraciones patrimoniales contempladas en el art. 31 de la Ley del I.R.P.F., determinarán la obtención de ganancias o pérdidas patrimoniales, que se integrarán en la base imponible y se someterán a tributación de acuerdo con las normas generales para este tipo de rentas, que son:

- * Cuando el inversor posea valores homogéneos adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.
- * En los casos y con los requisitos establecidos en la Ley del I.R.P.F., determinadas pérdidas derivadas de transmisiones de valores admitidos a negociación en mercado secundario oficial de valores español no se computarán como pérdidas patrimoniales.
- * La base liquidable especial, constituida por el saldo positivo que resulte de integrar y compensar exclusivamente entre sí las ganancias y pérdidas patrimoniales que se pongan de manifiesto con ocasión de transmisiones de elementos patrimoniales adquiridos con más de dos años de antelación a la fecha de transmisión, será gravada con carácter general al tipo del 20% (17% de gravamen estatal y 3% autonómico, pudiendo variar este último según Comunidad Autónoma).

En el caso de acciones admitidas a negociación en mercado secundario oficial de valores español, el importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minorará el coste de adquisición de las acciones de las que los mismos procedan, a efectos de futuras transmisiones, hasta que el coste de adquisición quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de adquisición se considerarán ganancia patrimonial.

La entrega de acciones liberadas por la sociedad a sus accionistas no constituye renta para éstos.

En el supuesto de acciones totalmente liberadas, el valor de adquisición de las nuevas y de las antiguas de las que procedan, quedará fijado en el resultado de dividir el coste total de las antiguas entre el número de acciones, tanto antiguas como liberadas que correspondan. Para las acciones parcialmente liberadas se estará al importe realmente satisfecho.

Tratándose de sujetos pasivos del I.S., el beneficio o la pérdida derivados de la transmisión de acciones o de cualquier otra alteración patrimonial relativa a las mismas, se integrará en la base imponible de la forma prevista en los artículos 10 y siguientes de la Ley del I.S.

En los términos previstos en el art. 28 de la Ley del I.S., la transmisión de acciones por sujetos pasivos de este impuesto puede otorgar al transmitente derecho a deducción por doble imposición.

II.15.2. Inversores no residentes en España

Se considerarán inversores no residentes, a estos efectos, las personas físicas y entidades no residentes en territorio español de conformidad con lo dispuesto en los arts. 5 y 6 de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes (en lo sucesivo I.R.N.R.).

A) Rentas obtenidas sin mediación de establecimiento permanente.

a) Dividendos.

Los dividendos y demás participaciones en beneficios equiparados a los mismos por la normativa fiscal, obtenidos por personas o entidades no residentes en España que actúen sin establecimiento permanente, están sometidos a tributación por el I.R.N.R. al tipo general del 25% sobre el importe íntegro percibido.

Cuando en virtud de la residencia del perceptor resulte aplicable un convenio para evitar la doble imposición suscrito por España, se aplicará el tipo de gravamen reducido, en su caso, previsto en el convenio para este tipo de rentas.

La sociedad emisora efectuará una retención a cuenta de I.R.N.R. sobre los rendimientos de capital mobiliario que satisfaga o abone a no residentes, al tipo del 25% o al tipo reducido al que proceda gravar la renta de acuerdo con el convenio para evitar la doble imposición que, en su caso, sea aplicable. Practicada la retención, los inversores no residentes no estarán obligados a presentar declaración en España por el I.R.N.R.

b) Ganancias y pérdidas patrimoniales.

Las ganancias patrimoniales obtenidas por la transmisión de acciones de sociedades residentes en España o cualquier otra ganancia de capital relacionada con las mismas, están sometidas a tributación por el I.R.N.R. al tipo general del 35%, salvo que resulte aplicable un convenio para evitar la doble imposición suscrito por España, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en el convenio. Generalmente, de la aplicación de estos convenios resultará la exención de las ganancias patrimoniales obtenidas por la transmisión de acciones de sociedades residentes en España.

Están exentas las siguientes ganancias patrimoniales:

- * Las derivadas de transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por personas o entidades residentes en un Estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.
- * Las derivadas de la transmisión de acciones obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea, siempre que: (1) no hayan sido obtenidas a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales; (2) el activo de la entidad cuyas acciones se transmitan no consista principalmente en bienes inmuebles situados en territorio español; y (3) el no residente transmitente no haya participado, directa o indirectamente, en algún momento durante el período de los doce meses anteriores a la transmisión, en al menos el 25% del capital o patrimonio de dicha entidad.

La ganancia o pérdida patrimonial se calcula y somete a tributación separadamente para cada transmisión, no siendo posible la compensación de ganancias y pérdidas en caso de varias transmisiones con resultados de distinto signo, y su cuantificación se efectuará aplicando las reglas del artículo 23 de la Ley del I.R.N.R.

Cuando el inversor posea valores homogéneos, adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.

En el caso de acciones admitidas a negociación en mercado secundario oficial de valores español, el importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minorará el coste de adquisición de las acciones de las que los mismos procedan a efectos de futuras transmisiones, hasta que el coste de adquisición quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de adquisición se considerarán ganancia patrimonial.

La entrega de acciones liberadas por la compañía a sus accionistas no constituye renta para éstos.

En el supuesto de acciones totalmente liberadas, el valor de adquisición de las nuevas y de las antiguas de las que procedan, quedará fijado en el resultado de dividir el coste total de las antiguas entre el número de acciones, tanto antiguas como liberadas que correspondan. Para las acciones parcialmente liberadas se estará al importe realmente satisfecho.

En los términos previstos en el artículo 14 del Real Decreto 326/1999, de 26 de febrero, las ganancias patrimoniales obtenidas por no residentes sin mediación de establecimiento permanente no están sujetas a retención o ingreso a cuenta del I.R.N.R.

El inversor no residente está obligado a presentar declaración, determinando e ingresando, en su caso, la deuda tributaria correspondiente.

B) Rentas obtenidas mediante establecimiento permanente.

Las rentas obtenidas en España por no residentes que actúen mediante establecimiento permanente se someterán a tributación de conformidad con lo previsto en los artículos 15 a 22 de la Ley del I.R.N.R.

En general, y con las salvedades y especialidades que dichos artículos establecen, el régimen tributario aplicable a los establecimientos permanentes de no residentes coincide con el de los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades.

II.16. FINALIDAD DE LA OPERACION

La ampliación de capital objeto del presente folleto, que se efectúa totalmente liberada con cargo a reservas disponibles, tiene por finalidad remunerar a los accionistas de la entidad por vía distinta al pago de dividendos y, por otra parte, al aumentar el número de acciones en circulación, se facilita la liquidez y negociación de las mismas.

II.16.1. Destino del importe neto de la emisión.

La presente ampliación de capital comporta el traspaso de la cantidad de 37.000.000 de euros de la cuenta “Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996” y de otras reservas voluntarias a la cuenta de Capital, no suponiendo la operación la incorporación de nuevos recursos a Banco Zaragozano, S.A.

II.16.2. No procede.

II.17. DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACION DE LAS ACCIONES DE BANCO ZARAGOZANO, S.A.

II.17.1. Número, clase y valor nominal de las acciones admitidas a cotización oficial.

El capital social de Banco Zaragozano, S.A. está representado por 55.500.000 acciones ordinarias, de un euro de valor nominal, que constituyen una misma serie, todas ellas admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

II.17.2. Datos de contratación y cotización de las acciones en el Mercado Continuo

Año / mes	Nº de valores negociados	Nº de días cotizados	Valores negociados por día Máximo	Valores negociados por día Mínimo	Cotización en pesetas Máximo	Cotización en pesetas Mínimo
Año 1998						
Enero	570.965	20	108.913	5.236	4.940	4.305
Febrero	609.036	20	114.130	4.561	6.320	4.665
Marzo	513.145	21	72.952	7.746	6.190	5.000
Abril	360.295	19	64.823	4.067	5.800	5.310
Mayo	120.973	20	15.658	2.375	5.800	5.100
Junio	220.755	21	77.299	2.250	5.400	4.930
Julio	295.697	23	51.008	2.360	5.540	4.900
Agosto	169.048	21	41.208	465	5.240	4.015
Septiembre	127.430	22	12.286	2.337	4.740	4.000
Octubre	263.548	21	27.336	3.230	4.400	3.600
Noviembre	191.463	21	27.552	2.758	4.350	4.040
Diciembre	290.722	19	59.220	2.689	4.490	4.000

Año / mes	Nº de valores negociados	Nº de días cotizados	Valores negociados por día Máximo	Valores negociados por día Mínimo	Cotización en pesetas Máximo	Cotización en pesetas Mínimo
Año 1999					(en euros)	(en euros)
Enero	296.598	19	68.287	975	29,50	25,24
Febrero	104.529	20	16.682	1.269	27,10	25,90
Marzo	170.348	23	22.533	1.247	28,45	26,20
Abril	183.895	19	51.365	721	28,85	27,59
Mayo	188.547	21	36.565	1.036	30,77	27,71
Junio	205.250	22	105.022	533	29,80	28,00
Julio	258.788	22	37.021	3.549	9,79	9,01
Agosto	170.879	22	41.513	835	9,40	8,95
Septiembre	197.715	22	31.920	1.354	9,20	9,00
Octubre	502.327	20	107.870	3.559	9,29	9,00
Noviembre	2.822.369	21	1.622.080	1.768	10,20	9,00
Diciembre	486.379	19	61.838	2.849	9,49	9,00
Año 2000						
Enero	1.462.146	20	289.331	3.264	11,44	9,01
Febrero	612.279	21	94.302	8.707	11,25	10,00
Marzo	861.003	23	129.025	10.923	11,40	9,90
Abril	3.365.885	18	1.457.388	7.056	14,79	10,50

II.17.3. Resultados y dividendos por acción.

Se señala a continuación la evolución experimentada por el beneficio y el dividendo de la acción Banco Zaragozano, S.A. para el Grupo Consolidado, durante los años 1997, 1998 y 1999.

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Beneficio Neto (millones ptas.)	6.086	5.071	4.063
Capital Social en euros (millones de pesetas años 98/97)	55.500.000	9.250	9.250
Número de acciones al final ejercicio	55.500.000	18.500.000	18.500.000
Número de acciones ajustado	55.500.000	18.500.000	19.192.055
Beneficio por acción	110	274	220
Beneficio por acción ajustado	110	274	212
Dividendo por acción	55	135	120
Pay-Out (%)	50,0	49,2	54,6
PER	13,9	15,9	19,7
Última cotización al cierre del ejercicio (ptas.)	1.522	4.350	4.335
Valor contable por acción (ptas.)	897	2.602	2.419
Cap. bursátil/valor contable (nº veces)	1,7	1,7	1,8
Rent. por dividendo (dividendo x 100/precio)	3,6	3,1	2,8
 <u>GRUPO BANCO ZARAGOZANO</u>			
Beneficio Neto Grupo (millones ptas.)	6.257	5.100	4.126
Beneficio por acción	113	276	223
Beneficio por acción ajustado (antes split)	338	276	215
PER	13,5	15,8	19,4

II.17.4. Ampliaciones de capital realizadas durante los tres últimos ejercicios.

Banco Zaragozano, S.A. no ha realizado ninguna ampliación de capital durante los tres últimos ejercicios. En el mes de abril de 1999 se produjo la redenominación del Capital Social de pesetas a euros y en el mes de julio de 1999 se realizó un split de acciones de 3*1 pasando el número de acciones de 18.500.000 a 55.500.000.

II.17.5. Acciones admitidas a cotización.

Todas las acciones de Banco Zaragozano, S.A. están admitidas a cotización oficial y se negocian en el Mercado Continuo.

II.17.6. Oferta pública de adquisición.

Durante los tres últimos ejercicios no se ha realizado ninguna oferta pública de adquisición sobre acciones de Banco Zaragozano, S.A.

II.18. PERSONAS QUE HAN PARTICIPADO EN EL DISEÑO DE LA OPERACION.

Las operaciones objeto del presente folleto han sido diseñadas íntegramente por directivos de la Sociedad, sin que hayan intervenido personas físicas o jurídicas externas en el diseño o asesoramiento de dichas operaciones.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación y domicilio social del emisor

Banco Zaragozano, S.A., entidad domiciliada en Zaragoza, calle Coso, nº 47.

El Banco Zaragozano, S.A. está inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 8 de la sección primera de la Banca Nacional, siendo su Código de Identificación Fiscal A-50/000538, CNAE : N° 65.121.

III.1.2. Objeto Social

El objeto social del Banco Zaragozano, S.A. de acuerdo con el Art. 2º de sus Estatutos es el siguiente:

"La Sociedad tiene por objeto la captación de fondos del público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros u otras análogas que lleven aparejada la obligación de su restitución, y la aplicación por cuenta propia de dichos fondos a la concesión de créditos u operaciones de análoga naturaleza.

Y, en general, la realización de cualesquiera operaciones, negocios jurídicos y actividades que sean propios y habituales de las entidades de crédito, sin más limitaciones que las que señale la Ley."

El Grupo Financiero Banco Zaragozano es un grupo consolidable de entidades de crédito en donde Banco Zaragozano, S.A. es la entidad dominante, y que comprende sociedades de factoring, renting, mercado de capitales, mercado monetario, seguros, inmobiliarias y administración de patrimonios.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Constitución de la Sociedad Emisora

El Banco Zaragozano, S.A., se constituyó en Zaragoza, en fecha 8 de enero de 1910, mediante escritura otorgada ante el Notario de dicha capital, Don Julián Bel y Luna, habiéndose inscrito en el Registro Mercantil de Zaragoza, al tomo 8, folio 8, hoja 589, inscripción 1ª.

En la Junta General de accionistas del 17 de marzo de 1990 se aprobó la adaptación de los Estatutos Sociales a la vigente Ley de Sociedades Anónimas, elevada a público por escritura autorizada el 14 de mayo de 1990, por el Notario de Zaragoza, Don Eloy Jiménez Pérez, con el número 931 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Zaragoza, al tomo 958, folio 1 y siguientes, hoja Z-346, inscripción 1ª.

Con ocasión de la transformación de la representación de las acciones en anotaciones en cuenta se modificó el artículo 6º de los Estatutos Sociales, mediante escritura autorizada el día 24 de mayo de 1993, por el expresado Notario de Zaragoza, D. Eloy Jiménez Pérez (nº 1.131 de protocolo), inscrita en el Registro Mercantil de Zaragoza al tomo 958, folio 142, hoja Z-346, inscripción 428.

Asimismo se modificó el art. 5º de los Estatutos Sociales mediante escrituras autorizadas por el Notario de Zaragoza D. Eloy Jiménez Pérez el día 18 de noviembre de 1993, nº 2.389, inscripción 481ª, el 20 de mayo de 1994, nº 1.173 de su protocolo, inscripción 530ª, el 14 de diciembre de 1995, nº 2.773 protocolar, inscripción 697ª, el 22 de julio de 1996, nº 1.896 de protocolo, inscripción 762ª, el 18 de marzo de 1997, nº 730 de protocolo, inscripción 842ª, y el 25 de noviembre de 1997, nº 3.284, inscripción 907ª.

Mediante escritura autorizada por el mismo Notario el 25 de noviembre de 1997, nº 3.285 de su protocolo, se modificó el art. 16º de los Estatutos Sociales, relativo al funcionamiento del Consejo de Administración, y se introdujo una Disposición Transitoria referente a la Presidencia del Consejo. Dicha escritura causó la inscripción 909ª, hoja Z-346, del Registro Mercantil de Zaragoza.

Por último, mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid D. José Manuel Senante Romero el día 17 de junio de 1999, nº 1.838 de su protocolo, se modificó el art. 5º de los Estatutos sociales como consecuencia de la reducción del capital social, redenominación en euros y modificación del valor nominal de las acciones. Dicha escritura causó la inscripción 1.061ª, hoja Z-346, del Registro Mercantil de Zaragoza.

La duración de la Sociedad es indefinida, según recoge el artículo 4º de los Estatutos vigentes.

Los Estatutos Sociales del Banco Zaragozano, S.A., pueden ser examinados en el domicilio social, en Zaragoza, calle del Coso nº 47, pudiéndose consultar también los estados económico-financieros y demás documentación que se cita en el presente Folleto, el cual se facilitará gratuitamente a quien lo solicite.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial que sea de aplicación

El Banco Zaragozano, S.A. está constituido bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, por lo que le es de aplicación la legislación correspondiente, así como la normativa del Banco de España por las características de su actividad.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal del capital suscrito y desembolsado

A la fecha de redacción del presente folleto, el capital social, suscrito y desembolsado, asciende a 55.500.000 de euros.

III.3.2. No procede al estar el capital totalmente desembolsado.

III.3.3. Clase de acciones

El capital social se halla representado por 55.500.000 acciones, ordinarias, nominativas, de un euro de valor nominal cada una, agrupadas en una sola serie.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones representativas del capital de Banco Zaragozano, S.A. están representadas por medio de anotaciones en cuenta, siendo el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en c/ Orense, nº 34, Madrid, la Entidad encargada de la llevanza del registro contable correspondiente.

III.3.4. Evolución del capital social en los tres últimos años

Años 1997 - 1998 – 1999

Capital a 31 diciembre 1996	10.000.000.000 ptas.
Reducción de capital marzo 1997 por amortización de acciones propias	475.000.000 ptas.
Reducción de capital noviembre 1997 por amortización de acciones propias	275.000.000 ptas.
Capital a 31 diciembre 1997	9.250.000.000 ptas.
Capital a 31 diciembre 1998	9.250.000.000 ptas.
Reducción de capital junio 1999 por reducción del valor nominal de las acciones	15.577.000 ptas.
Capital resultante	9.234.423.000 ptas.
Redenominación en euros de la cifra de capital	55.500.000 euros
Capital a 31 diciembre 1999	55.500.000 euros

En el mes de julio de 1999 se produjo un split de acciones de 3*1, pasando el nominal de la acción de 3 euros a 1 euro.

III.3.5. Empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con warrants

No existen en Banco Zaragozano, S.A.

III.3.6. No existen valores que representen ventajas atribuibles a los fundadores y a los promotores.

III.3.7. Capital autorizado

El Consejo de Administración no está autorizado por la Junta para ampliar el capital social conforme a lo previsto en el artículo 153 de la Ley de Sociedades Anónimas, ni para emitir obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones del capital social

No se contemplan en los Estatutos Sociales de Banco Zaragozano, S.A. supuestos ni requisitos distintos a los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas para las modificaciones del capital social.

III.4. NUMERO Y VALOR NOMINAL DEL TOTAL DE ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA DE LA SOCIEDAD

Al 30 de abril de 2000, Banco Zaragozano, S.A. poseía 1.581.422 acciones propias en cartera, y Carthiconsa, S.A., perteneciente a su Grupo, era titular de 536.130 acciones. En total, pues, la cifra de autocartera ascendía a 2.117.552 acciones, equivalentes al 3,8% del capital social. Las acciones en autocartera mantenidas a dicha fecha y sus movimientos se indican a continuación:

Fecha		Banco	Carthiconsa	Total Autocartera		Valoración	Precio Medio	Plusvalías
		Zaragozano		Nº Acciones	% s/Capital	Cartera	Compra	Minusvalías
		Nº Acciones	Nº Acciones	Nº Acciones		Euros/Acc.	Euros/Acc.	Mill. de Ptas.
31-12-97	Existencia	-	-	-	-	-	-	-
	Compras	-	206.336	206.336	1,1	-	27.38	-
	Ventas	-	68.742	68.742	0,4	-	-	1
31-12-98	Existencia	-	137.594	137.594	0,7	26.26	-	-
	Compras	-	46.422	46.422	0,3	-	28.67	-
	Ventas	-	109.774	109.774	0,6	-	-	-
	Split	-	148.484	148.484	0,8	-	-	-
	Compras	318.407	664.202	982.609	1,8	-	9.13	-
	Ventas	-	198.790	198.790	0,4	-	-	-
31-12-99	Existencia	318.407	688.138	1.006.545	1,8	9.15	-	3
	Compras	1.470.177	-	1.470.177	2,9	-	10.63	-
	Ventas	207.162	152.008	359.170	0,7	-	-	123
30-4-00	Existencia	1.581.422	536.130	2.117.552	3,8	10.18	-	-

También autorizó la Junta General de Accionistas celebrada el día 17 de abril de 1999 la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de las sociedades filiales, hasta el límite máximo del 5% del capital social de la Entidad y por un plazo de 18 meses a contar desde la fecha indicada, todo ello de conformidad con los artículos 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

A fecha 30 de abril de 2000, las acciones de la propia Entidad aceptadas en garantía de operaciones crediticias eran 9.283 equivalentes al 0,02% del capital social.

La reserva indisponible prevista en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas dotada por Banco Zaragozano, S.A. correspondiente a las acciones propias aceptadas en garantía, indicadas en el párrafo anterior, ascendía a 30 de abril de 2000, a 16.229.384 pesetas.

No existen créditos concedidos a empleados o directivos del Grupo Banco Zaragozano para la compra de acciones de Banco Zaragozano S.A., ni existe política alguna al respecto.

III.5. BENEFICIO Y DIVIDENDO POR ACCIÓN

Se señala a continuación la evolución experimentada por el beneficio y el dividendo de la acción Banco Zaragozano, S.A. para el Grupo Consolidado, durante los años 1997, 1998 y 1999.

<u>BANCO ZARAGOZANO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Beneficio Neto (millones ptas.)	6.086	5.071	4.063
Capital Social (millones de pesetas)	9.234	9.250	9.250
Número de acciones al final ejercicio	55.500.000	18.500.000	18.500.000
Número de acciones ajustado (antes split)	18.500.000	18.500.000	19.192.055
Beneficio por acción	110	274	220
Beneficio por acción ajustado	110	274	212
Dividendo por acción	55	135	120
Pay-Out (%)	50%	49,2%	54,6%
PER	13,9	15,9	19,7
Ultima cotización al cierre del ejercicio (ptas.)	1.522	4.350	4.335
Valor contable por acción (ptas.)	897	2.602	2.419
Cap. bursátil/valor contable (nº veces)	1,7	1,7	1,8
Rent. por dividendo (dividendo X 100/precio)	3,6	3,1	2,8

<u>GRUPO BANCO ZARAGOZANO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Beneficio Neto Grupo (millones ptas.)	6.257	5.100	4.126
Beneficio por acción	113	276	223
Beneficio por acción ajustado (antes split)	338	276	215
PER	13,5	15,8	19,4

III.6. GRUPO CONSOLIDADO BANCO ZARAGOZANO, S.A.

La relación de sociedades consolidables que se incluyen en el Grupo Financiero Banco Zaragozano, S.A. al 31 de diciembre de 1999, es la siguiente:

<u>SOCIEDAD</u>	<u>Partc. Directa*</u>	<u>Valor Neto Contable</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Total Reservas</u>	<u>Resultado Neto 1999</u>	<u>Dividendos Recibidos</u>
Banzano Group Factoring, S.A.	100%	431	300	152	11	-
B.Z. Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	100%	651	650	152	1.101	-
B.Z. Pensiones, S.A., E.G.F.P.	100%	251	250	58	137	-
Gesbanzano, S.A., S.G.C.	100%	50	50	30	-	-
Banzarenting, S.A.	100%	10	10	-	-	-
Carthiconsa, S.A.	100%	2.486	1.200	1.291	78	19
Saracosta, S.A.	100%	11	10	2	-	-
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	89%	556	586	7	33	-
I.S.B. Canarias, S.A.	100%	100	100	(36)	311	40
B.Z. Grupo BZ Sdad. Ag. Seguros, S.A.	100%	25	25	10	117	-

* No se poseen participaciones indirectas

A continuación se detallan las operaciones más destacadas de los ejercicios 1997, 1998 y 1999 en el ámbito de las sociedades del Grupo Consolidado Banco Zaragozano:

En marzo de 1997, se adquirió un 10% de Banzano Group Factoring, S.A. con lo que la participación del Banco pasa a ser del 100%.

En diciembre de 1997, Carthiconsa, S.A. devolvió a sus accionistas 1.328 millones de pesetas procedentes de la ampliación de capital realizada en 1995 con una prima de emisión de 7.000 millones de pesetas.

En diciembre de 1997, se reintegró el patrimonio de Inmuebles y Servicios Banzano, S.A. en la cantidad de 400 millones de pesetas, para compensar en su totalidad las pérdidas acumuladas de los ejercicios 1995 y 1996, y previstas de 1997.

En mayo de 1998, el Banco suscribió y desembolsó íntegramente una ampliación de capital de B.Z. Gestión, S.A., S.G.I.I.C. por 200 millones de pesetas.

En mayo de 1998, el Banco suscribió y desembolsó íntegramente una ampliación de capital de B.Z. Pensiones, S.A., E.G.F.P. por 100 millones de pesetas.

En junio de 1998, se desembolsó el 67,5% restante del capital social de Saracosta, S.A.

En junio de 1998, Inversiones Banzano, S.A. S.I.M.C.A.V., dejó de pertenecer al grupo económico.

En julio de 1999, se vendió por 70 millones de pesetas el 11% de Inmuebles y Servicios Banzano, S.A., con un resultado contable positivo de 2 millones de pesetas.

En julio de 1999, se suscribieron y desembolsaron íntegramente 6.099 acciones de Banzarenting, S.A. por 10 millones de pesetas (61 miles de euros) que representan el 100% de su capital social.

III.7. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES

Se incluye a continuación detalle de las sociedades más significativas en las que participa el Grupo Banco Zaragozano indicando determinados datos identificativos a 31 de diciembre de 1999.

SOCIEDAD	Consolida	Partic. directa	Valor Neto Contable	Capital Social	Total Reservas	Resultado Neto 1999	Valor Neto Ajust.
<u>Participaciones</u>							
Parzara, S.L.	SI	50,00%	2.100	4.199	-1	48	2.136
Uniseguros Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	SI	20,00%	413	1.500	391	204	648
Mercavalor, S.V.B., S.A.	NO	16,67%	156	750	241	91	156
Sistema 4-B, S.A.	SI	3,21%	373	427	2.353	962	112
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	SI	2,71%	55	850	1.627	170	72
Promoción Imagen y Comunicación, S.A.	SI	20,00%	70	350	0	-1	70
Prosegur Seguridad, S.A.	SI	23,29%	32	50	50	40	36
Asiris, S.A.	SI	25,00%	5	20	100	3	31
Indra Sistemas, S.A.	SI	4,00%	3.402	9.540	3.259	4.829	688
Otras Sociedades	NO		94				93
<u>Total Participaciones</u>			<u>6.700</u>				<u>4.042</u>

En el primer trimestre del año 2000 se incorporaron a la cartera de participaciones permanentes 2.000.000 de títulos de la sociedad ACS, S.A., equivalentes a una participación del 3,64% de su capital social, por un valor de adquisición de 7.707 millones de pesetas. Por esta participación se contabilizó un fondo de comercio inicial de 3.743 millones de pesetas.

Asimismo, en el citado trimestre se adquirió una participación del 22% de la sociedad de nueva creación Electronic Trading System, S.A. por importe de 880 millones de pesetas.

Acciones y otros valores de renta variable

Adicionalmente el Grupo Banco Zaragozano posee a 31 de diciembre de 1999 participaciones en otras Sociedades, con las que no existe vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Banco o que forman parte de la Cartera de Negociación.

SOCIEDAD	Valor Neto Contable	Valor Neto Ajustado	Valor Teórico Participación
Autopista Vasco Aragonesa, S.A.	1.297	1.230	5.047
Terra Networks, S.A.	2.516	2.516	2.516
Cartera de negociación renta variable			
- en Banco Zaragozano	7.127	7.127	7.127
- en Carthiconsa	97	97	97
Otras Sociedades	135	135	135
<u>Total accs. y otros valores renta variable</u>	<u>11.172</u>	<u>11.105</u>	<u>14.922</u>

III.8. ACTIVIDAD Y SECTOR DE LAS PARTICIPACIONES

A continuación se indica la actividad y el C.N.A.E. de cada una de las sociedades del Grupo y participadas antes descritas.

<u>SOCIEDAD</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>CNAE</u>
<u>Participaciones en empresas del Grupo</u>		
Banzano Group Factoring, S.A.	Entidad de Financiación	65.222
B.Z. Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora	67.135
B.Z. Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Sociedad Gestora	67.203
Gesbanzano, S.A., S.G.C.	Sociedad Gestora	67.135
Carthicons, S.A.	Sociedad de Inversión	65.233
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	Actividades Inmobiliarias	70.120
B.Z. Grupo BZ Sdad. Ag. Seguros,S.A.	Intermediaria de Seguros	67.202
Saracosta, S.A.	Sociedad de Inversión	65.233
I.S.B. Canarias, S.A.	Actividades Inmobiliarias	70.120
Banzarenting, S.A.	Renting	70.100
<u>Otras participaciones</u>		
Parzara, S.L.	Inmobiliaria	70.111
Uniseguros Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros y Planes de Pensiones	66.011
Mercavalor, S.V.B., S.A.	Sociedad de Valores y Bolsa	67.121
Sistema 4-B, S.A.	Sociedad Gestora	67.135
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	Inst. de Inversión Colectiva	65.231
Promoción, Imagen y Comunicación, S.A.	Actividades relacionadas con la Publicidad, relaciones públicas y medios de comunicación	74.843
Prosegur Seguridad, S.A.	Vigilancia, protección y seguridad	74.602
Asiris, S.A.	Intermediaria de seguros	67.202
Indra Sistemas, S.A.	Consultas y aplicaciones informáticas y suministro de programas informáticos	72.200
ACS, S.A.	Construcción	45.120
Electronic Trading System, S.A.	Servicios y distribución por Internet	64.200

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL GRUPO

El Grupo Financiero Banco Zaragozano es un grupo consolidable de entidades de crédito en donde Banco Zaragozano, S. A. es la entidad dominante cuya actividad principal es la banca comercial, y que comprende sociedades de factoring, renting, mercado de capitales, mercado monetario, seguros, inmobiliarias y administración de patrimonios.

Banco Zaragozano, S.A. se constituyó en 1910 está considerado como un banco de tamaño mediano en base a los estándares españoles y ofrece todos los productos y servicios bancarios de un banco comercial a escala nacional, para ello cuenta con una red de 373 sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, con especial presencia en las Comunidades de Aragón, Madrid, Cataluña y Valencia y una plantilla media de 2.212 empleados.

Los activos totales medios del Grupo ascendían al 31 de diciembre de 1999 a 857.588 millones de pesetas, lo que sitúa al Grupo en torno al puesto 12 entre los de entidades de crédito. Banco Zaragozano, S.A. representa aproximadamente el 100% del total activos del Grupo al 31 de diciembre de 1999.

El Grupo generó en el ejercicio 1999 un beneficio neto consolidado atribuido al grupo de 6.257 millones de pesetas y tenía un ratio BIS del 11,40%, un ROA del 0,73% y un ROE del 13,58%.

A lo largo del ejercicio de 1999, Banco Zaragozano, S.A. ha realizado un importante esfuerzo comercial al desarrollar productos y sistemas para afrontar dos retos distintos: el aumento de su base de clientes y la intensa competencia derivada de las nuevas tecnologías.

Segmentos de clientes

La organización interna de Banco Zaragozano, S.A. está estructurada en áreas de negocio específicas para desarrollar productos y servicios diferentes dependiendo del segmento al que pertenezcan los clientes.

Así, la actividad comercial con los clientes del sector público consiste, fundamentalmente, en analizar en profundidad sus necesidades en el área de su tesorería e intentar satisfacerlas mediante productos o servicios que se adapten a su demandas.

Para la atención de aquellos clientes que por su más alta renta y nivel de patrimonio requieren un trato especial, existe una unidad comercial denominada Banca Privada que se encarga de ofrecer un servicio financiero-fiscal integral, y que en la actualidad cuenta con 141 clientes con un patrimonio de 44.446 millones de pesetas.

En lo que se refiere a la relación comercial con grandes empresas hay que destacar el fuerte crecimiento que ha experimentado con respecto al ejercicio anterior el negocio de factoring, servicio especializado que se lleva a cabo a través de la filial Banzano Group Factoring, S.A.

Para el resto de clientes el Banco ha diseñado un abanico importante de productos para satisfacer todas las necesidades financieras y poder prestarles el mejor servicio posible, independientemente de su ubicación geográfica.

Productos

En lo que a productos se refiere, las principales novedades en 1999 fueron las siguientes: los Préstamos Hipotecarios; los Depósitos Solidez, novedad en el mercado; la Campaña Puntos Zeta, que se ha consolidado como un servicio de fidelización del cliente; el servicio Gestión Interbanco para empresas, al que se puede acceder a través de la página web del Banco en Internet y por último citar una serie de novedades aparecidas

en el mercado para adaptarnos tanto a la competencia como a los clientes y que son: los Multifondos Zaragozano (unit-linked), el Renting de Vehículos y el Crédito Permanente.

Préstamos Hipotecarios

En 1999 el mercado hipotecario ha supuesto un camino eficaz para conseguir uno de los objetivos estratégicos de Banco Zaragozano, S.A.: Aumentar la base de clientes. El producto más importante y el que concentra la mayor parte de la actividad comercial en las oficinas es el Préstamo Hipotecario. Este año, con objeto de potenciar este producto se lanzó al mercado la Hipoteca Subrogación, préstamo hipotecario sin comisión de apertura y en el que el banco asume todos los gastos de tasación, notaría, registro y gestoría.

Depósitos Solidez

Producto nuevo en el mercado que surgió debido al cambio tributario sufrido por los Fondos de Inversión y a la subida de los tipos de interés.

Para adaptarnos rápidamente a este cambio en las preferencias de los diferentes clientes, se crearon los Depósitos Solidez con un plazo de 2 y 3 años, con una alta remuneración y donde el cliente puede elegir el tipo de liquidación, trimestral si quiere recibir unos ingresos periódicos o al vencimiento si quiere beneficiarse fiscalmente.

Campaña Puntos Zeta

La Campaña Puntos Zeta que concede puntos canjeables por regalos por la utilización o contratación de diversos productos del Banco, ha tenido con el producto para el que en un primer momento se creó, las tarjetas de crédito y débito, que han aportado un crecimiento del 16,6% de las comisiones por emisión y utilización de este producto y se ha vinculado la consecución de estos puntos a la domiciliación de nóminas, y a la suscripción de planes individuales de pensiones, para fomentar su comercialización.

Gestión Interbanco

Este nuevo servicio al que pueden acceder los clientes desde la página web del Banco en Internet y que cuenta con numerosas opciones de gran utilidad para los mismos, entre ellas: transmisiones de cuadernos bancarios, la obtención de movimientos, opción de firma digital previa a la transmisión de ficheros o mediante pin en nuestra web de ficheros transmitidos pendientes de firma, etcétera.

Incluye además una completa formación para el usuario y la instalación se realiza por personal especializado de la empresa Intercomputer, evitando de esta manera posibles problemas y consiguiendo de esta forma la total satisfacción del cliente.

Los clientes potenciales de este producto son esencialmente las empresas, ya que está dirigido a: emisores de recibos domiciliados, emisores de nóminas, clientes con pagos masivos por transferencias o cheques, clientes con créditos comunicados según Cuaderno 58, clientes que quieren extracto diario de movimientos de una o más cuentas y clientes que realizan pagos certificados.

Oficinas de banca privada

Con el objetivo de dar una mejor atención a los clientes preferenciales, se han creado durante el transcurso del año 1999, las Oficinas de Banca Privada, dotadas de unos estándares de calidad diferenciados, y ubicados dentro de los servicios de las Direcciones Regionales de Aragón, Cataluña, Madrid, Norte, Levante y Andalucía.

Cajeros Automáticos

En el capítulo de cajeros automáticos, Banco Zaragozano ha hecho un esfuerzo importante por incrementar su implantación por todo el territorio nacional, con la instalación de 52 nuevos cajeros, siendo su parque actual de 328 instalaciones de cajeros 4b en servicio.

Banca por Internet

Durante este ejercicio se han desarrollado varios proyectos fundamentales para la mejora de las prestaciones de nuestro servicio de Banca por Internet BZ NET.

Actualmente se pueden efectuar a través de nuestro servicio las operaciones bancarias más habituales: transferencias, trasposos de cuenta, compraventa de valores, suscripción y venta de participaciones de fondos de inversión, solicitud de talonarios, etc. La última incorporación ha sido el servicio de recarga de las tarjetas MoviStar Activa a través de Internet.

En junio de 1999 empezamos a comercializar la Tarjeta Olé, según un acuerdo de colaboración firmado con el líder de los portales de habla hispana (actualmente Terra), dirigida a los usuarios de Internet. Esta tarjeta incorpora, a las características habituales de una tarjeta VISA o Mastercard, un seguro que cubre posibles utilizaciones fraudulentas en transacciones de comercio electrónico realizadas por Internet, siendo tanto su concesión, como el envío de extractos, liquidaciones, etc., realizados a través de Internet y no siendo preciso tener cuenta en nuestra Entidad.

En ese mismo mes instalamos el Servicio “Gestión Interbanco”, dirigido a las empresas que nos transmiten ficheros normalizados AEB (recibos, nóminas, anticipos, transferencias, confirming, etc.), incorporando firma electrónica, permitiendo la transmisión por la red Internet, usando un protocolo seguro.

Otra innovación fue la implantación en Internet de la “pasarela de pagos”, que consiste en la realización de un TPV virtual, mediante tecnología IP y que realiza las mismas funciones que los TPV’s clásicos.

Destacar por último que Banco Zaragozano presentó a verificación y registro de la C.N.M.V. dos fondos de inversión garantizados, que fueron los primeros de su clase, para comercializar directamente por Internet.

Banca Telefónica

Banca Telefónica facilita a los clientes del Banco el acceso a todos los servicios y productos de Banco Zaragozano, contando con la mayor rapidez y con la total seguridad sin moverse de casa.

Si en 1998 este servicio tuvo una magnífica acogida entre los clientes, este año se ha seguido creciendo en todos los aspectos, incrementando el número de clientes adheridos a este servicio en más de un 15% y consecuentemente el número de llamadas en un 35,9%.

También se han visto aumentadas las funciones, ya que se ha empleado como servicio “feed-back” con los usuarios de Internet, así como para realizar venta activa de productos y servicios a través de marketing directo, todo ello sin olvidar su tarea fundamental: su labor como canal operativo para nuestros clientes.

IV.2. POSICIONAMIENTO DEL GRUPO DENTRO DEL SECTOR BANCARIO

En el cuadro que se acompaña se ofrecen cifras comparativas con grupos de similar tamaño al 31 de diciembre de 1999.

	Grupo Zaragozano	Grupo Atlántico	Grupo Guipuzcoano	Grupo Pastor	Grupo Urquijo
Total Activo	888.972	1.275.364	753.932	1.315.235	727.095
Créditos sobre clientes (1)	489.318	671.612	306.869	768.784	329.358
Recursos Ajenos (2)	526.434	879.182	464.305	883.794	417.220
Patrimonio Neto Contable (3)	43.967	73.917	35.942	75.437	37.777
Beneficios del Ejercicio:	6.261	8.231	4.020	12.501	3.477
- del grupo	6.257	8.228	4.018	12.336	3.471
Red bancaria de Oficinas (4)	373	272	206	454	57
Plantilla Media	2.212	2.867	1.304	3.216	1.137

(1) Netos del fondo de provisión para insolvencias

(2) Recursos Ajenos = Débitos a Clientes + Débitos representados por Valores Negociables + Pasivos Subordinados.

(3) Netos de Acciones Propias y antes de la distribución del resultado del ejercicio. No incluye intereses minoritarios.

(4) En España y en el extranjero.

En el siguiente cuadro se refleja la situación de Banco Zaragozano respecto al total Banca con relación a los epígrafes que se señalan :

CUOTAS BANCO ZARAGOZANO SOBRE TOTAL BANCA	Al 31-12-1999 En porcentaje
Total Balance	0,940
Débitos clientes	1,106
Créditos clientes	1,084

Fuente : Balances Públicos A.E.B.

IV.3. INFORMACION FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES CONSOLIDADAS DEL GRUPO

En el presente cuadro se presenta un balance de situación y una cuenta de resultados de las principales entidades que componen el Grupo Consolidado.

Datos referidos a 31 de diciembre de 1999

BALANCES DE SITUACION Millones de pesetas	B.Z. Gestión, S.A.	Banzano Group Factoring, S.A.	B.Z. Pensiones, S.A.	Carthiconsa, S.A.	Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-	-	-	-
Deudas del Estado	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	537	-	288	1.265	365
Créditos sobre clientes (neto)	826	10.677	56	2.767	16
Cartera de valores	-	-	-	1.229	1
Activos materiales e inmateriales	61	1	-	3	279
Otras cuentas de activo	1.406	247	176	5	13
TOTAL ACTIVO	2.830	10.925	520	5.269	674
PASIVO					
Entidades de crédito	-	9.683	-	2.659	-
Recursos de clientes	-	24	1	33	47
Provisiones y fondos para riesgos	-	-	-	-	1
Otras cuentas de pasivo	927	755	74	89	-
Beneficios del ejercicio	1.101	11	137	78	33
Fondos propios	802	452	308	2.410	593
TOTAL PASIVO	2.830	10.925	520	5.269	674
RESULTADOS					
Millones de pesetas					
Intereses y Rtos. Rta. Vble.	27	253	9	282	3
Intereses y cargas asimiladas	-	-203	-	-190	-3
MARGEN FINANCIERO	27	50	9	92	-
Comisiones percibidas y pagadas	1.935	84	211	-	-
Rdo. Operaciones financieras	-	-	-	9	-
MARGEN ORDINARIO	1.962	134	220	101	-
Gastos de Personal	-124	-31	-4	-	-35
Otros gastos de explotación	-147	-30	-5	-7	-24
Otros productos de explotación	-	-	-	-	17
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.691	73	211	94	-42
Saneamientos inmoviliz. financieras	-	-	-	-	-
Amortización y provisiones para Insolvencias	-	-56	-	-	-
Resultados Extraordinarios	-	-	-	8	93
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.691	17	211	102	51
Impuesto sobre sociedades	590	-6	-74	-24	18
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.101	11	137	78	33
Nº de empleados	18	6	1	-	6

Además, componen el Grupo Consolidado, cinco sociedades: Gesbanzano, S.A., Saracosta, S.A., I.S.B. Canarias, S.A. y B.Z. Grupo BZ Sdad. Agencia de Seguros, S.A. y Banzarenting, S.A., que tienen menor importancia y un Activo total de 878 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999.

A continuación detallamos los datos más importantes de las principales sociedades que componen el Grupo Consolidado cuyo Balance y Cuenta de Resultados se han reflejado anteriormente:

B.Z. Gestión, S.A.

Se dedica fundamentalmente a la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. El patrimonio gestionado al 31-12-99 era de 252.342 millones de pesetas con un crecimiento del 13,25% sobre el año precedente. Para el presente ejercicio 2000 y dada la situación de este tipo de inversiones, se espera mantener el volumen del patrimonio gestionado.

Banzano Group Factoring, S.A.

Tiene como actividad principal la realización de operaciones de Factoring: Gestión de cobro de créditos, en comisión de cobranza o en su propio nombre como cesionaria de tales créditos. Al 31-12-99 los Créditos a Clientes eran de 10.677 millones de pesetas, con un incremento del 95,76% sobre el año anterior. Para el presente ejercicio tiene previsto un incremento de sobre un 20%.

B.Z. Pensiones, S.A.

Su actividad es la administración de Fondos de Pensiones. El patrimonio gestionado al 31.12.99 era de 12.140 millones con un crecimiento de 19,87%. Se espera un incremento de sobre el 100% para el presente ejercicio 2000 basado, principalmente, en la canalización a través de esta sociedad del Fondo de Empleo de Banco Zaragozano, S.A.

Carthicons, S.A.

Se dedica a la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios, generalmente con cotización en Bolsa. Para el año 2000 esperamos una actividad de sus operaciones similar a la del año precedente.

Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.

Centra su actividad en la adquisición, administración, alquiler, explotación y venta de toda clase de inmuebles por cuenta propia. En 1999 ha tenido una reducción en su inmovilizado de sobre el 13%, con una actividad reducida, situación que esperamos se mantenga este año.

IV.4. GESTION DE RESULTADOSIV.4.1. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado

Millones de pesetas	Ejercicio 1999			Ejercicio 1998			Ejercicio 1997		
	Importe	% s/ ATM	% Variación 1999/1998	Importe	% s/ ATM	% Variación 1998/1997	Importe	% s/ ATM	
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	40.265	4,7	-7,2	43.408	5,9	-13,7	50.308	6,9	
- Intereses y cargas asimiladas	17.437	2,0	-16,0	20.767	2,8	-26,8	28.369	3,9	
= MARGEN DE INTERMEDIACION	22.828	2,7	0,8	22.641	3,1	3,2	21.939	3,0	
+/- Comisiones percibidas y pagadas	9.739	1,1	9,7	8.874	1,2	13,5	7.819	1,1	
+/- Resultado operaciones financieras	1.091	0,1	-45,6	2.006	0,3	-32,8	2.986	0,4	
= MARGEN ORDINARIO	33.658	3,9	0,4	33.521	4,6	2,4	32.744	4,5	
- Gastos de personal	15.487	1,8	1,0	15.333	2,1	1,7	15.070	2,1	
- Otros gastos de explotación	5.980	0,7	-3,5	6.194	0,9	-5,5	6.553	0,9	
- Amortización inmovilizado	2.352	0,3	-0,6	2.367	0,3	-12,6	2.707	0,4	
+ Otros productos y cargas de explotación	-246	0,0	246,5	-71	0,0	-57,0	-165	0,0	
= MARGEN DE EXPLOTACION	9.593	1,1	0,4	9.556	1,3	15,8	8.249	1,1	
+/- Resultados por operaciones grupo	180	0,0	-87,9	1.493	0,2	165,7	562	0,1	
- Amort. fondo comercio de consolidación	285	0,0	100,0	-	-	-100,0	3	0,0	
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-10	0,0	-61,5	26	0,0	73,3	15	0,0	
- Amortización y provisiones insolvencias	946	0,1	-21,4	1.204	0,2	-42,8	2.104	0,3	
+/- Resultados extraordinarios	589	0,1	161,2	-962	-0,1	43,8	-669	-0,1	
= RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	9.141	1,1	3,2	8.857	1,2	47,1	6.020	0,8	
+/- Impuestos sobre Sociedades	2.880	0,4	-23,3	3.757	0,5	142,7	1.548	0,2	
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.261	0,7	22,7	5.100	0,7	14,0	4.472	0,6	
+/- Resultado atribuido a la Minoría	4	0,0	-	0	0,0	-100,0	346	0,0	
= RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	6.257	0,7	22,7	5.100	0,7	23,6	4.126	0,6	
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	857.588	100	17,1	732.175	100	0,5	728.733	100	

El nivel de actividad mantenido por el Grupo Banco Zaragozano durante 1999, medido por el volumen en sus empleos y recursos medios o balance medio, ha ascendido a 857.588 millones de pesetas, con un aumento en el año de 125.413 millones de pesetas, superior en un 17,1% al de 1998.

El resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 1999 ha sido de 6.257 millones de pesetas, frente a los 5.100 millones obtenidos en el ejercicio anterior. Este resultado ha supuesto el regreso a un nivel de beneficios relativo, equivalente al obtenido por la media de la Banca y a una retribución adecuada a los accionistas, sustentando el cambio en un aumento del margen de explotación del grupo, debido tanto a la mejora del margen ordinario como a la contención de los costes de transformación. También se ha continuado la reducción de la morosidad cuyo ratio bajó al 0,8% y la cobertura se situó en el 194,5%, porcentaje que se eleva hasta el 225,1% si se incluyen las garantías hipotecarias de los activos dudosos.

IV.4.2. Margen de intermediación del grupo consolidado

	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
+ Ingresos por intereses y rendimientos asimilados	39.939	42.741	49.628	-6,6	-13,9
+ Rendimientos cartera renta variable	326	667	680	-51,1	-1,9
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	17.437	20.767	28.369	-16,0	-26,8
MARGEN DE INTERMEDIACION	22.828	22.641	21.939	0,8	3,2
% Margen de intermediación/ATM	2,7	3,1	3,0		

El margen de intermediación del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de 1999 ascendió a 22.828 millones de pesetas, que supone un incremento de 187 millones, superando en 0,8% la cifra obtenida el año anterior. El margen de intermediación sobre activos totales medios se sitúa en este ejercicio en 2,7 puntos.

IV.4.2.1. Rendimiento Medio de los Empleos y Coste Medio de los Recursos

Rendimiento Medio de los Empleos	1999			1998			1997		
	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses Rendim.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses Rendim.	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses Rendim.
Millones de pesetas									
Caja y Depósitos en Bancos									
Centrales (*)	13.605	0,00	0	11.483	0,00	0	11.189	0,00	0
Entidades de Crédito	55.151	2,73	1.507	42.911	3,34	1.435	73.276	4,81	3.526
Créditos sobre clientes	484.379	5,69	27.555	468.122	6,75	31.610	432.648	8,12	35.120
Cartera de Valores	249.118	4,50	11.203	160.480	6,46	10.363	165.087	7,06	11.662
Activos sin Rendimiento	55.335	0,00	0	49.179	0,00	0	46.533	0,00	0
Total Empleos	857.588	4,70	40.265	732.175	5,93	43.408	728.733	6,90	50.308
Coste Medio de los Recursos									
Millones de pesetas									
Entidades de Crédito	217.010	3,15	6.835	104.457	3,80	3.965	124.716	4,97	6.200
Débitos a clientes	510.901	1,79	9.124	528.003	2,87	15.142	510.281	4,00	20.396
Pasivos Subordinados	15.823	2,64	418	10.000	4,11	411	10.000	5,50	550
Otros Recursos	113.854	0,93	1.060	89.715	1,39	1.249	83.736	1,46	1.223
Total Recursos	857.588	2,03	17.437	732.175	2,84	20.767	728.733	3,89	28.369
Margen de Intermediación			22.828			22.641			21.939
% Margen Intermed.s/ ATM'S			2,7			3,1			3,0

Saldos Medios 1999 = Suma saldos fin de mes/12

Saldos Medios 1998 y 1997 = Suma saldos fin de mes desde mitad de Diciembre del año anterior a mitad de Diciembre del año considerado.

(*) Saldos no remunerados

IV.4.2.2. Variación Anual del Rendimiento Medio de los Empleos y del Coste Medio de los Recursos

Millones de pesetas	Variación 1999/1998			Variación 1998/1997		
	Total	Volumen	Tipos	Total	Volumen	Tipos
	Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos					
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	0	0	0	0	0	0
Entidades de Crédito	72	334	-262	-2.091	-1.076	-1.076
Créditos sobre Clientes	-4.055	925	-4.980	-3.510	2.395	-5.905
Cartera de Valores	840	3.986	-3.146	-1.299	-297	-1.002
Activos sin Rendimiento	0	0	0	0	0	0
Total Empleos	-3.143	5.245	-8.388	-6.900	1.083	-7.983

Millones de pesetas	Variación 1999/1998			Variación 1998/1997		
	Total	Volumen	Tipos	Total	Volumen	Tipos
	Variación Anual Coste Medio de los Recursos					
Entidades de Crédito	2.870	3.545	-675	-2.235	-769	-1.466
Débitos a Clientes	-6.018	-305	-5.713	-5.254	508	-5.762
Pasivos Subordinados	7	154	-147	-139	0	-139
Otros Recursos	-189	225	-414	26	83	-57
Total Recursos	-3.330	3.619	-6.949	-7.602	-178	-7.424
Variación Margen de Intermediación	187	1.626	-1.439	702	1.261	-559

- Datos obtenidos a partir del cuadro señalado en IV.4.2.1.
- Las variaciones se obtienen de la siguiente forma :
 - por Volumen = Diferencia Interanual de saldos medios * % tipos medios último año.
 - por Tipos = Diferencia Interanual de % tipos medios * saldos medios año anterior.
 - Total = Diferencia columnas Intereses Rendim. de los años contemplados.

El análisis de los dos cuadros anteriores debe situarse en el contexto general de la evolución de los tipos de interés y de la fortísima competencia en precios que caracterizó al mercado bancario español durante 1999

La caída de los rendimientos y costes es fiel reflejo del impacto ocasionado por la rápida reducción de tipos de interés en los mercados monetarios. El rendimiento medio de los empleos ha disminuido 2,20 puntos en los dos últimos años, situándose en el 4,70 en 1999 y el rendimiento de los créditos sobre clientes en pesetas se ha reducido 2,43 puntos.

En cuanto al coste medio de los recursos su reducción en este periodo ha sido de 1,86 puntos, habiendo correspondido a débitos a clientes en pesetas una reducción de 2,21 puntos.

El diferencial financiero está situado en 2,7 puntos en 1999.

No obstante, el mayor volumen de negocio alcanzado ha permitido obtener un margen de intermediación en 1999 de 22.828 millones de pesetas que representa un aumento del 0,8% en el año, ascendiendo al 4,1% si computamos los dos últimos años.

IV.4.3. Margen de ordinario

	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
MARGEN DE INTERMEDIACION	22.828	22.641	21.939	0,8	3,2
+ Comisiones percibidas	10.845	9.859	8.803	10,0	12,0
+ De pasivos contingentes	807	766	783	5,5	-2,2
+ De servicios de cobros y pagos	3.940	3.881	3.876	1,5	0,1
+ De servicios de Valores	4.671	3.150	3.105	48,3	1,4
+ De otras operaciones	1.427	2.062	1.039	-30,8	98,5
- Comisiones pagadas	1.106	985	984	12,3	0,1
+/- Comisiones netas	9.739	8.874	7.819	9,7	13,5
+/- Operaciones financieras netas	1.091	2.006	2.986	-45,6	-32,8
+/- Cartera de Negociación	-351	2.434	-81	n.s.	n.s.
+/- Cartera Inversion	-4.976	1.031	2.647	n.s.	-61,1
+/- Operaciones Futuro	4.081	-1.767	-75	n.s.	n.s.
+/- Otras	2.337	308	495	658,8	-37,8
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	10.830	10.880	10.805	-0,5	0,7
% Comisiones y otros ingresos/ATM	1,26	1,49	1,48		
MARGEN ORDINARIO	33.658	33.521	32.744	0,4	2,4

Los incrementos de comisiones por servicios de cobros y pagos, vienen determinados fundamentalmente por las percibidas por tarjetas de crédito y débito, domiciliaciones y transferencias, en cuanto a los experimentados por servicios de valores, son consecuencia básicamente del importante crecimiento en fondos de inversión gestionados. En el concepto de comisiones netas por servicios, el Grupo Banco Zaragozano contabilizó, al 31 de diciembre de 1999, 9.739 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 9,7% con relación al ejercicio anterior.

Respecto a operaciones financieras, destacar que la volatilidad de los mercados ha hecho que en 1999 el resultado obtenido sea inferior al de los años precedentes. En cuanto a los resultados de cada una de las carteras, en su mayor porte, corresponden a una posición de inversión de renta fija que mantuvimos durante una buena parte de 1999 y cuya contrapartida en cuanto a resultados se obtenía por futuros y otras posiciones que hacían de cobertura.

Estos productos por servicios unidos al margen de intermediación, constituyen el margen bancario básico, que se ha situado en 32.567 millones de pesetas, lo que representa un 3,3% superior al del ejercicio precedente.

El margen ordinario del Grupo en 1999 obtenido al agregar los beneficios netos de 1.091 millones de pesetas procedentes de la negociación de activos y futuros financieros, se sitúa en 33.658 millones de pesetas, con un incremento en el año del 0,4%.

IV.4.4. Margen de explotación

La continuidad de la política de control de costes operativos que es tradicional del Grupo, ha conseguido reducir los gastos generales de administración en el 0,3%, a pesar de que el esfuerzo económico que ha supuesto la adaptación al euro y el efecto 2000, ha sido cargado en su totalidad como gasto corriente del ejercicio. Estos costes operativos, suma de costes de personal y gastos generales, ascienden a 21.467 millones de pesetas en 1999 y 21.527 millones de pesetas en 1998 y absorben el 63,8% del margen ordinario.

Las amortizaciones del inmovilizado registradas ascienden a 2.352 millones, un 0,6% inferiores a las del ejercicio anterior, debido al menor impacto de la actualización de balances realizada en 1996.

Con el resto de resultados de explotación o conjunto de ingresos y gastos que no se corresponden con la gestión ordinaria, el margen de explotación del Grupo en 1999 ha sido de 9.593 millones de pesetas, superior en un 0,4% al del año anterior.

	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
MARGEN ORDINARIO	33.658	33.521	32.744	0,4	2,4
- Gastos de Personal	-15.487	-15.333	-15.070	1,0	1,7
- Otros Gastos de Explotación	-5.980	-6.194	-6.553	-3,5	-5,5
- Amortizaciones de Inmovilizado	-2.352	-2.367	-2.707	-0,6	-12,6
+ Otros Productos y Cargas de Explotación	-246	-71	-165	246,5	-57,0
GASTOS DE EXPLOTACION	-24.065	-23.965	-24.495	0,4	-2,2
% Gastos de explotación/ATM	2,8	3,3	3,4		
Ratios de Eficiencia	63,78	64,22	66,04		
Nº Medio de Empleados	2.212	2.271	2.323	-2,6	-2,2
ATM por Persona	387,7	322,4	313,7	20,3	2,8
Coste Medio Persona	7,0	6,8	6,5	2,9	4,1
% Gtos. de Personal/Gtos. Explotación	64,0	64,0	61,5	-	4,0
Nº de Oficinas	373	370	370	0,8	-
Empleados por Oficina	5,9	6,1	6,3	-3,3	-2,2
ATM por Oficina	2.299,1	1.978,9	1.969,5	16,2	0,5
Margen Ordinario por Oficina	90,2	90,6	88,5	-0,4	2,4
Gastos de Explotación por Oficina	64,5	64,8	66,2	-0,5	-2,2
MARGEN DE EXPLOTACION	9.593	9.556	8.249	0,4	15,8

IV.4.5. Resultados antes de impuestos

Los resultados antes de impuestos del Grupo Banco Zaragozano a 31 de diciembre de 1999 fueron de 9.141 millones de pesetas, frente a los 8.857 millones de pesetas del ejercicio anterior, lo que supone un incremento porcentual del 3,2%.

	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
MARGEN DE EXPLOTACION	9.593	9.556	8.249	0,4	15,8
+/- Resultados por Operaciones Grupo	180	1.493	562	-87,9	165,7
- Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	285	-	3	100,0	-100,0
+/- Saneamiento Inmovilizaciones Financieras	-10	26	15	-61,5	73,3
- Amortización y Provisión Insolvencias	946	1.204	2.104	-21,4	-42,8
+ Beneficios Extraordinarios	1.504	4.280	1.561	-64,9	174,2
- Pérdidas Extraordinarias	915	5.242	2.230	-82,5	135,1
SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS	-452	-699	-2.229	-35,3	-68,6
% Saneam. Prov. y O. Resultados/ATM	0	-0,1	-0,3		
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	9.141	8.857	6.020	3,2	47,1

El detalle de los resultados por operaciones del Grupo Banco Zaragozano, es el siguiente:

RESULTADOS POR OPERACIONES GRUPO	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	105	26	103	303,8	-74,8
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	-	-	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	2	2	10	-	-80,0
Correcciones de valor por cobro dividendos sociedades puestas en equivalencia	103	24	93	329,2	-74,2
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	285	1.519	665	-81,2	128,4
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	2	1.431	367	-99,9	289,9
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	5	3	141	66,7	-97,9
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	278	85	157	227,1	-45,9
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADOS POR OPERACIONES GRUPO	180	1.493	562	-87,9	165,7

Los beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas se ven afectados por la incidencia que tuvo la venta en diciembre de 1997 del 45,09% en Bancofar, S.A. La venta se llevó a efecto con pago aplazado del 80% al día 30 de junio de 1998. El beneficio de la operación, que ascendía a 1.834 millones de pesetas, se registró en el ejercicio 1997 neto de la dotación al fondo específico que cubría el beneficio aplazado por 1.467 millones de pesetas, habiéndose dispuesto de la citada provisión por importe de 1.431 millones de pesetas en el ejercicio 1998, una vez finalizado el periodo de aplazamiento de pago de dicho importe.

La inversión realizada en 1999 en Indra Sistemas, S.A. justifica el importante incremento de la participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia.

AMORTIZACION Y PROVISION INSOLVENCIAS	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Saneamiento crediticio neto	-946	-1.204	-2.104	-21,4	-42,8
Dotación específica	-2.997	-2.562	-3.449	17,0	-25,7
Dotación genérica	-689	-1.239	-443	-44,4	179,7
Saneamiento directo	-152	-228	-220	-33,3	3,6
Fondos disponibles	2.312	2.025	1.157	14,2	75,0
Recuperación de activos en suspenso	580	800	851	-27,5	-6,0
Amortiz. del fondo de comercio de consolidación	-285	-	-3	100,0	n.s.
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	10	-26	-15	-138,5	73,3
SANEAMIENTOS NETOS	-1.221	-1.230	-2.122	-0,7	-42,0

La cifra de saneamientos netos del Grupo Banco Zaragozano en el ejercicio 1999 se situó en 1.221 millones de pesetas, con una disminución respecto al ejercicio anterior de 0,7%.

La pérdida neta por necesidades de saneamiento crediticio en el ejercicio fue de 946 millones de pesetas, inferior en un 21,4% a la del ejercicio anterior.

Este saneamiento, junto con la mejora en la calidad del crédito, ha situado la tasa de cobertura en el 194,5% antes de garantías hipotecarias.

El detalle de los Beneficios Extraordinarios y Pérdidas Extraordinarias es el siguiente:

	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1.504	4.280	1.561	-64,9	174,2
Beneficios por enajenación de inmovilizado	606	679	578	-10,8	17,5
Beneficios en venta participaciones permanentes y cartera inversión a vto.	55	2.993	-	-98,2	100,0
Recuperación fondo de inmovilizado	169	111	-	52,3	100,0
Recuperación fondo de pensiones interno	144	-	-	100,0	-
Otros productos	530	497	983	6,6	-49,4
PERDIDAS EXTRAORDINARIAS	-915	-5.242	-2.230	-82,5	135,1
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-32	-41	-	-22,0	100,0
Dotaciones netas a otros fondos específicos	-659	-349	-1.222	88,8	-71,4
Dotaciones netas extraordinarias a fondos de pensiones internos	-	-3.847	-510	n.s.	n.s.
Dotaciones netas extraordinarias jubilaciones anticipadas	-31	-625	-498	-95,0	25,5
Pagos a pensionistas	-82	-71	-	15,5	100,0
Otros quebrantos	-111	-309	-	-64,1	100,0

Los resultados extraordinarios reflejan un valor positivo neto de 589 millones de pesetas originado fundamentalmente por enajenación de inmovilizado, intereses de dudosos y recuperación fondo pensiones 574, 298 y 113 millones de pesetas respectivamente.

IV.4.6. Resultados y recursos generados

	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	9.141	8.857	6.020	3,2	47,1
- Impuesto sobre Sociedades	-2.880	-3.757	-1.548	-23,3	142,7
RESULTADOS DEL EJERCICIO	6.261	5.100	4.472	22,7	14,0
- Resultados Atribuidos a la Minoría	4	-	-346	100,0	-100,0
= RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	6.257	5.100	4.126	22,7	23,6
% Resultado del Ejercicio/ATM (ROA)	0,7	0,7	0,6		
% Resultado del Ejercicio/RPM (ROE)	13,6	11,7	9,3		

El Grupo Banco Zaragozano obtuvo en 1999 un beneficio neto atribuido de 6.257 millones de pesetas, frente a los 5.100 del año precedente. Este resultado muestra el mantenimiento en un nivel normal de beneficios por encima de la media que sobre ATMS tiene la Banca, que es 0,6% según datos de Banco de España.

IV.5. GESTION DE BALANCEIV.5.1. Balance del grupo consolidado

	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	13.960	15.973	10.199	-12,6	56,6
Deudas del Estado	141.626	190.021	101.622	-25,5	87,0
Entidades de crédito	96.248	33.745	71.987	185,2	-53,1
Créditos sobre clientes	489.318	499.946	441.018	-2,1	13,4
Obligaciones y otros valores de renta fija	77.284	15.444	16.037	400,4	-3,7
Acciones y otros títulos de renta variable	11.105	4.281	8.434	159,4	-49,2
Participaciones	4.042	1.793	1.508	125,4	18,9
Participaciones en empresas del Grupo	-	-	72	-	-100,0
Activos inmateriales	9	15	18	-40,0	-16,7
Fondo de comercio de consolidación	2.975	-	-	100,0	-
Activos materiales	29.108	30.226	31.196	-3,7	-3,1
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-	-
Acciones propias	1.532	601	-	154,9	100,0
Otros activos	17.301	23.550	13.268	-26,5	77,5
Cuentas de periodificación	4.346	4.735	7.967	-8,2	-40,6
Pérdidas en sociedades consolidadas	118	71	107	66,2	-33,6
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	888.972	820.401	703.433	8,4	16,6
PASIVO					
Entidades de Crédito	255.698	180.369	90.221	41,8	99,9
Débitos a clientes	485.277	526.525	516.612	-7,8	1,9
Débitos representados por valores negociables	21.174	-	-	100,0	-
Otros pasivos	22.766	24.597	12.027	-7,4	104,5
Cuentas de periodificación	5.603	6.068	6.384	-7,7	-4,9
Provisiones para riesgos y cargas	26.491	23.270	19.735	13,8	17,9
Fondo para riesgos generales	-	-	-	-	-
Diferencias negativas de consolidación	37	37	37	-	-
Beneficios consolidados del ejercicio	6.261	5.100	4.472	22,8	14,0
Pasivos subordinados	19.983	10.000	10.000	99,8	-
Intereses minoritarios	65	-	1.429	100,0	-100,0
Capital suscrito	9.234	9.250	9.250	-0,2	-
Primas de emisión	13.328	13.328	13.328	-	-
Reservas	16.415	15.397	13.554	6,6	13,6
Reservas de revalorización	6.106	6.106	6.106	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	534	354	278	50,8	27,3
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	888.972	820.401	703.433	8,4	16,6
CUENTAS DE ORDEN					
Pasivos contingentes	85.734	61.452	68.462	39,5	-10,2
Compromisos	105.475	117.658	125.192	-10,4	-6,0
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	191.209	179.110	193.654	6,8	-7,5

A 31 de diciembre de 1999, el total balance asciende a 888.972 millones de pesetas, que frente a los 820.401 millones de pesetas de 31 de diciembre de 1998 supone un aumento en el año de 68.571 millones en términos absolutos y un crecimiento del 8,4 % en términos relativos.

Estos balances no recogen los activos financieros en que se han materializado otros recursos intermediados por el grupo y gestionados por algunas filiales. Teniendo en cuenta esos activos, el volumen total de negocio gestionado por el grupo al 31 de diciembre de 1999, asciende a 1.137.460 millones de pesetas, con un aumento en el año del 9,0 %.

Este crecimiento se produce, fundamentalmente, por el incremento de los créditos sobre clientes teniendo en cuenta los préstamos hipotecarios titulizados, que se han trasladado a la cartera de valores, y a entidades de crédito por las adquisiciones temporales contratadas, en el activo, y por los aumentos de entidades de crédito y débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados, en el pasivo.

A continuación se indica el desglose por monedas del balance del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de 1999.

BALANCE POR MONEDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Millones de pesetas	Total Balance Consolidado	Por Moneda	
		Euros	Resto
Caja y depósitos en Bancos centrales	13.960	13.761	199
Entidades de crédito	96.248	94.056	2.192
Créditos sobre clientes	489.318	478.751	10.567
Cartera de valores	234.057	216.766	17.291
Activos materiales e inmateriales	29.117	29.117	-
Acciones propias	1.532	1.532	-
Otros activos	20.394	20.328	66
Cuentas de periodificación	4.346	4.017	329
TOTAL ACTIVO	888.972	858.328	30.644
Entidades de crédito	255.698	232.123	23.575
Débitos a clientes	485.277	479.491	5.786
Débitos repres. en valores negociables	21.174	21.174	-
Otros pasivos	22.803	22.736	67
Cuentas de periodificación	5.603	5.428	175
Provisiones y fondos	26.491	26.408	83
Pasivos subordinados	19.983	19.983	-
Intereses minoritarios	65	65	-
Capital y Reservas	45.617	45.617	-
Beneficio del ejercicio	6.261	6.261	-
TOTAL PASIVO	888.972	859.286	29.686

IV.5.2. Tesorería y Entidades de Crédito

El saldo de Caja responde a la necesidad de cubrir el encaje de efectivo de nuestras Oficinas, mientras que el del Banco de España corresponde a los depósitos que obligatoriamente hemos de mantener en dicha entidad para cubrir el coeficiente de caja, que en la actualidad supone un 2% de los pasivos computables de la Entidad. Este porcentaje debe de cubrirse en el conjunto del periodo computable, por lo que puntualmente su importe difiere, generalmente, del que corresponde según el mencionado porcentaje.

CAJA Y DEPOSITOS BANCOS CENTRALES	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Caja	6.445	4.843	4.375	33,1	10,7
Banco de España	7.515	11.130	5.824	-32,5	91,1
Otros Bancos Centrales	-	-	-	-	-
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	13.960	15.973	10.199	-12,6	56,6
% sobre Activos Totales Medios	1,6	2,2	1,4		

El siguiente cuadro contiene la posición contable neta con Entidades de Crédito.

POSICION NETA ENTIDADES DE CREDITO	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
+ Entidades de Crédito Depósitos Activo	9.521	29.376	59.902	-67,6	-51,0
+ Entidades de Crédito Adq. Temporal Activos	86.727	4.369	12.085	1.885,1	-63,8
- Entidades de Crédito Depósitos Pasivo	133.986	80.509	61.747	66,4	30,4
- Entidades de Crédito Cesión Temporal Activos	121.712	99.860	28.474	21,9	250,7
TOTAL POSICION NETA ENTIDADES DE CREDITO	-159.450	-146.624	-18.234	8,7	704,1

Aún cuando del mismo se desprende una necesidad de financiación de 159.450 millones de pesetas, hay que significar que si se excluyen las posiciones de adquisición y cesión temporal de activos, las disponibilidades líquidas suponen una cifra inferior a los 125.000 millones de pesetas, de los cuales 53.613 millones de pesetas son créditos de regulación monetaria con garantía de los bonos titulizados.

Para mejorar esta posición hemos llevado a cabo una segunda operación de titulización hipotecaria que ha sido verificada y registrada por la C.N.M.V. el 27 de abril de 2000 por un importe de 285 millones de euros (47.420 millones de pesetas).

IV.5.3 Inversión Crediticia

A 31 de diciembre de 1999, el volumen de créditos sobre clientes o inversiones crediticias asciende a 498.713 millones de pesetas. La disminución experimentada en el año ha sido de 10.665 millones de pesetas equivalente a un 2,1 %. Teniendo en cuenta que en el ejercicio 1999 se han dado de baja préstamos hipotecarios como consecuencia de la operación de titulización hipotecaria efectuada, y que de ellos al 31 de diciembre de 1999 el saldo pendiente de amortizar es de 51.716 millones de pesetas, el crecimiento real de la inversión crediticia en 1999 ha sido de 41.051 millones de pesetas, equivalente al 8,1 %.

Este aumento se produce, básicamente, por el incremento de la inversión en deudores con garantía real y arrendamientos financieros.

El volumen de los créditos sobre clientes supone el 94,7 % de los recursos de clientes, débitos a clientes, pasivos subordinados y pagarés, dicho porcentaje era el 94,9 % en el año anterior.

El siguiente cuadro muestra la composición de este capítulo de los balances consolidados, atendiendo al sector que la origina y a la moneda de contratación.

CREDITOS SOBRE CLIENTES	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Créditos a las Administraciones Públicas	1.188	1.477	3.007	-19,6	-50,9
Créditos a otros Sectores Residentes	489.155	499.996	444.908	-2,2	12,4
Créditos al Sector no Residente	8.370	7.905	2.320	5,9	240,7
INVERSION CREDITICIA BRUTA	498.713	509.378	450.235	-2,1	13,1
Fondo de Insolvencias	9.395	9.432	9.217	-0,4	2,3
INVERSION CREDITICIA NETA	489.318	499.946	441.018	-2,1	13,4
- en euros	478.751	488.138	425.834	-1,9	14,6
- resto monedas	10.567	11.808	15.184	-10,5	-22,2

A continuación se indica el desglose por plazo y modalidad de la Inversión Crediticia, sin considerar el saldo de la cuenta Fondos de Insolvencia, atendiendo al plazo de vencimiento residual y a la modalidad y situación del crédito de las operaciones.

DESGLOSE POR PLAZO Y MODALIDAD	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Hasta 3 meses	139.488	136.583	133.216	2,1	2,5
Entre 3 meses y 1 año	82.333	85.387	86.425	-3,6	-1,2
Entre 1 año y 5 años	148.959	139.761	111.653	6,6	25,2
Más de 5 años	127.933	147.647	118.941	-13,4	24,1
TOTAL PLAZO	498.713	509.378	450.235	-2,1	13,1
Cartera Comercial	89.159	90.603	90.041	-1,6	0,6
Deudores garantía real - garantía hipotecaria	198.318	224.998	201.132	-11,9	11,9
Deudores otras garantías reales	25.235	9.438	10.534	1.637,4	-10,4
Otros deudores a plazo	149.032	147.903	119.538	0,8	23,7
Deudores a la vista	11.896	16.566	11.146	-28,2	48,6
Arrendamientos financieros	19.897	14.964	12.131	33,0	23,4
Activos dudosos	5.176	4.906	5.713	5,5	-14,1
TOTAL MODALIDAD	498.713	509.378	450.235	-2,1	13,1

En el ejercicio 1999 se han dado de baja préstamos hipotecarios por 58.235 millones de pesetas (350.000 miles de euros) como consecuencia de la emisión de participaciones hipotecarias que han sido suscritas por BZ Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria.

Durante 1999 Banco Zaragozano, S.A. ha seguido manteniendo una importante actividad en la concesión de Préstamos Hipotecarios Vivienda a Particulares, habiéndose alcanzado una formalización de 7.845 operaciones por un saldo inicial de 63.664 millones de pesetas. El saldo vivo a 31 de diciembre de 1999 de los préstamos concedidos en el propio ejercicio y en ejercicios anteriores ascendía a 209.915 millones de pesetas.

La distribución del crédito de la matriz por sectores de actividad es la siguiente:

DISTRIBUCION DEL CREDITO POR SECTORES (datos de la Matriz)	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Agricultura, ganadería y pesca	7.442	6.643	5.708
Industrias extractivas	1.548	2.135	2.318
Industrias manufactureras	64.355	68.959	66.368
Energía eléctrica, gas y agua	1.445	1.536	1.397
Construcción	40.554	42.442	38.359
Comercio y reparaciones	49.637	46.287	46.172
Hostelería	12.601	11.987	7.513
Transporte y comunicaciones	10.877	9.235	8.844
Intermediarios financieros (excepto ECAS)	8.325	6.953	11.389
Actividades inmobiliarias	42.523	36.549	35.026
Otros servicios	68.636	70.312	54.096
Ctos. para gastos de personas físicas-vivienda	163.366	181.669	157.235
Ctos. para gastos de personas físicas-otras financiaciones	6.545	6.579	6.224
Financiación Instituciones privadas sin fin de lucro	551	5.026	2.500
Otros	2.363	1.893	2.520
Créditos a Administraciones Públicas	1.188	1.477	2.593
Créditos a No Residentes	4.778	3.410	2.015
	486.734	503.092	450.277

La concentración del Riesgo en el Grupo al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

Millones de pesetas	CONCENTRACION DEL RIESGO POR CLIENTE			Total	Concentra- ción (en %)	Dudosos /riesgos (en %)
	Riesgo Dinerario	Riesgo de firma	Riesgos Dudosos			
Más de 500	84.387	36.007	-	120.394	20,6	-
De 250 a 500	29.518	13.416	-	42.934	7,4	-
De 100 a 250	34.983	12.759	413	48.155	8,2	0,9
De 75 a 100	16.724	3.459	246	20.429	3,5	1,2
De 50 a 75	23.987	3.687	315	27.989	4,8	1,1
De 20 a 50	72.627	63.286	635	79.548	13,6	0,8
De 5 a 20	163.187	6.193	2.017	171.397	29,3	1,2
Menos de 5	68.124	3.762	1.715	73.601	12,6	2,3
Total	493.537	85.569	5.341	584.447	100,0	0,9

El saldo de Activos dudosos a 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997 incluye 1.637, 1.602, y 2.336 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a préstamos con garantía hipotecaria.

El detalle de los "Fondos de Insolvencia" es el siguiente:

FONDOS DE INSOLVENCIA	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Cobertura del riesgo de insolvencia de Créditos sobre clientes	9.392	9.430	9.216	-0,4	2,3
Cobertura del riesgo de insolvencia de Entidades de Crédito	-	-	-	-	-
Cobertura del riesgo de insolvencia de Valores renta fija	-	65	-	-100,0	100,0
Cobertura riesgo-país	3	2	1	50,0	100,0
Cobertura de riesgos de firma	994	625	635	59,0	-1,6
TOTAL FONDOS DE INSOLVENCIA	10.389	10.122	9.852	2,6	2,7

Y su movimiento es:

FONDOS DE INSOLVENCIA	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	10.122	9.852	9.911
Más – Dotación neta del ejercicio:			
Provisión para créditos en mora	3.686	3.801	3.892
Diferencias de cambio	18	-1	13
Fondos disponibles	-2.312	-2.025	-1.157
	11.514	11.627	12.659
Menos – Cancelaciones por amortización de activos y otros	-1.125	-1.505	-2.807
Saldo al cierre del ejercicio	10.389	10.122	9.852

El cuadro siguiente señala la totalidad de los pasivos contingentes y compromisos mantenidos en el Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de los años 1999, 1998 y 1997, así como sus variaciones interanuales.

PASIVOS CONTINGENTES	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Activos afectos a diversas obligaciones					
Fianzas, avales y cauciones	80.678	55.922	63.700	44,3	-12,2
Créditos documentarios irrevocables	4.891	5.491	4.402	-10,9	24,7
Resto de créditos documentarios	165	39	360	323,1	-89,2
TOTAL PASIVOS CONTINGENTES	85.734	61.452	68.462	39,5	-10,2

COMPROMISOS	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Disponibles por terceros	93.444	102.423	100.808	-8,8	1,6
Otros compromisos	12.031	15.235	24.384	-21,0	-37,5
TOTAL COMPROMISOS	105.475	117.658	125.192	-10,4	-6,0

IV 5.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

La composición de la Cartera de Títulos del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de los años 1999, 1998 y 1997, así como sus variaciones interanuales se indican a continuación:

CARTERA DE TITULOS	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
DEUDAS DEL ESTADO	141.626	190.021	101.622	-25,5	87,0
Certificados de Banco de España	4.504	8.655	12.453	-48,0	-30,5
Pagarés y Letras del Tesoro	50.517	24.934	27.201	102,6	-8,3
Otras deudas anotadas	86.596	156.423	61.957	-44,6	152,5
Otros títulos	9	9	11	-	-18,2
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	77.284	15.444	16.037	400,4	-3,7
Por sectores:					
Administraciones Públicas	18.356	9.703	82	89,2	11.732,9
De entidades de crédito residentes	121	225	400	-46,2	-43,8
De otros sectores residentes	52.300	-	80	100,0	-100,0
De no residentes	6.509	5.581	15.475	16,6	-63,9
- Fondo de Insolvencias	-2	-65	-	-96,9	100,0
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	11.105	4.281	8.434	159,4	-49,2
Cotizados	9.739	1.867	5.955	421,6	-68,6
No cotizados	1.442	2.497	2.574	-42,3	-3,0
- Fondo Fluctuación de Valores	-76	-83	-95	-8,4	-12,6
PARTICIPACIONES	4.042	1.793	1.508	125,4	18,9
Cotizados	760	67	-	1.034,3	100,0
No cotizados	3.304	2.043	1.847	61,7	10,6
- Fondo Fluctuación de Valores	-22	-317	-339	-93,1	-6,5
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	72	-	-100,0
TOTAL CARTERA DE TITULOS	234.057	211.539	127.673	10,6	65,7

La composición del saldo del capítulo de Deudas del Estado, es la siguiente:

DEUDA DEL ESTADO	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Certificados Banco de España	4.504	8.655	12.453
Cartera de negociación	4.679	20.664	-
De inversión ordinaria	115.618	143.700	59.685
De inversión a vencimiento	16.825	17.002	29.484
TOTAL	141.626	190.021	101.622

El valor en libros y de mercado de las Carteras de negociación, de inversión ordinaria y de inversión a vencimiento, es el siguiente:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Valor en libros	137.122	181.366	89.169
Valor de mercado	138.963	186.747	96.189

En cumplimiento de lo dispuesto por la circular 2/1990 sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Grupo adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España por 25.469 millones de pesetas. Dichos activos tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y devengan un tipo de interés del 6%.

De los activos incluidos en este epígrafe y de los adquiridos temporalmente, registrados en el capítulo de Entidades de Crédito, el Grupo tenía cedidos a 31 de diciembre de 1999 un importe nominal de 163.534 millones de pesetas, a otros intermediarios financieros y a acreedores del sector privado, básicamente y figuran incluidos por su importe efectivo en los epígrafes Entidades de crédito y Débitos a Clientes.

En noviembre de 1998 se vendieron 11.000 millones de pesetas nominales de Deuda del Estado de la cartera de inversión a vencimiento en la que estaban invertidos los fondos de pensiones del personal jubilado. La Comisión Ejecutiva del Banco de España, autorizó a destinar la totalidad del beneficio obtenido en la venta, a la dotación de mayores fondos de pensiones, en cobertura de los compromisos con el personal calculados con nuevos criterios más conservadores.

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual a 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Millones de pesetas	Hasta 3 meses	Entre 3 m. y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Certificados Banco de España	2.197	2.307	-	-	4.504
Cartera de negociación	-	-	10	4.669	4.679
De inversión ordinaria	20.964	39.748	11.492	43.414	115.618
De inversión a vencimiento	-	-	16.825	-	16.825
	23.161	42.055	28.327	48.083	141.626

La composición del saldo del capítulo de Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija, teniendo en cuenta la cartera, moneda, admisión o no a cotización, y su valor en libros y de mercado es la siguiente:

OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
<u>Por clase de Cartera</u>			
Cartera de inversión ordinaria	63.851	11.752	16.037
Cartera de negociación	8.942	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	4.491	3.692	-
TOTAL	77.284	15.444	16.037
<u>Por moneda</u>			
Euros	61.372	238	562
Resto	15.912	15.206	15.475
TOTAL	77.284	15.444	16.037
<u>Por cotización</u>			
Cotizados	77.284	15.444	16.037
Valor en libros	77.284	15.444	16.037
Valor de mercado	75.946	14.885	16.372

A 31 de diciembre de 1999, incluye Bonos de Titulización de BZ Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria por 52.300 millones de pesetas pendientes de amortizar.

Banco Zaragozano ha emitido en el año 1999 participaciones hipotecarias con la finalidad de que fueran suscritas en su totalidad por BZ Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria. El citado fondo a su vez realizó la emisión de bonos de titulización hipotecaria por 58.235 millones de pesetas, representados mediante anotaciones en cuenta de 16.638.600 pesetas (100.000 euros) nominales cada uno. Los 3.500 bonos están divididos en dos series: ordinarios Serie A con 3.386 bonos y subordinados Serie B con 114 bonos. La emisión se ha efectuado a la par, con pago de intereses trimestrales referenciados al Euribor a 3 meses, cotizan en el Mercado AIAF de renta fija y fecha de vencimiento final 17 de marzo del 2024.

La calificación otorgada a dicha emisión por parte de Moody's Investors Service España, S.A. y de Fitch IBCA España, es de Aaa y de AAA para los bonos de la Serie A y de A2 y de A+ para los bonos de la Serie B, respectivamente.

El Banco ha pignorado en Banco de España la totalidad de los bonos emitidos por B.Z. Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria suscritos, con el objeto de obtener créditos de regulación monetaria.

También incluye inversiones en títulos de renta fija cifrados en divisas emitidos por entidades de crédito filiales de importantes grupos bancarios españoles (6.510 millones de pesetas), adquiridos por su rentabilidad y con vencimiento a medio plazo, inversión en empresas públicas de la Comunidad Económica Europea (10.260 millones de pesetas), y 8.086 millones de pesetas en Bonos de la República de Venezuela, de Brasil y de Ecuador a largo plazo, garantizados con obligaciones del Tesoro de los EE. UU. de América a igual plazo, y adquiridos, salvo 16,5 millones de \$usa de Bonos de la República de Venezuela que mantenemos desde su emisión, después de la crisis de los mercados del verano de 1998.

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual a 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Millones de pesetas	Hasta 3 meses	Entre 3 m. y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Renta Fija Entidades de Crédito	42	78	1.653	9.759	11.532
Renta Fija No Residentes	8.942	-	-	4.491	13.433
Renta Fija Administraciones Territoriales	-	-	-	19	19
Renta Fija Titulización Hipotecaria	815	2.510	19.414	29.561	52.300
	9.799	2.588	21.067	43.830	77.284

El desglose del saldo total del capítulo Acciones y Otros Títulos de Renta Variable, en función de la moneda de contratación, clase de cartera y de su admisión o no a cotización se indica a continuación:

ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	Millones de pesetas		
	1.999	1.998	1.997
<u>Por moneda</u>			
Euros	9.726	4.281	8.313
Resto moneda	1.379	-	121
Total	11.105	4.281	8.434
<u>Por clase de cartera</u>			
De negociación	7.224	1.867	-
De inversión ordinaria	3.881	2.414	8.434
Total	11.105	4.281	8.434
<u>Por cotización</u>			
Cotizados	9.739	1.867	5.955
No cotizados	1.442	2.497	2.574
Menos Fondo fluctuación valores	(76)	(83)	(95)
Total	11.105	4.281	8.434

El capítulo de Acciones y Otros Títulos de Renta Variable recoge las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades, con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria. Cabe destacar las participaciones en Autopista Vasco-Aragonesa, S.A. con una inversión de 1.297 millones y Terra Networks, S.A. por 2.516 millones de pesetas, habiéndose emitido una opción de venta de esta última con vencimiento 30 de abril de 2004. Las acciones de la participación en Terra Networks no tienen asociadas ni plusvalías ni minusvalías por cotización, ya que se trata de una operación cerrada donde el precio de compra y el precio pactado de venta coinciden, habiéndose pactado un tipo de interés del Euribor más 0,6 hasta la fecha en que se ejercite la mencionada opción. El resto del saldo lo compone la cartera de negociación de renta variable por un importe de 7.224 millones de pesetas.

El valor teórico a 31 de diciembre de 1999 de la totalidad de valores incluidos en este epígrafe del Balance asciende a 14.944 millones de pesetas.

En cuanto a las Participaciones, a continuación se indican las más importantes, señalándose su valor neto contable y su valor teórico a 31 de diciembre de 1999:

PARTICIPACIONES Millones de pesetas	% participación	Valor contable	Fondo de comercio de consolidación	Valor teórico
Indra Sistemas, S.A.	4,0	688	2.714	9.179
Parzara, S.L.	50,0	2.136		2.134
Uniseguros Vida y Pensiones, S.A.	20,0	648		413
Mercavalor S.V.B., S.A.	16,7	156		167
Sistema 4-B, S.A.	3,2	112	261	112
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	2,7	72		73
Resto		230		254
TOTAL		4.042	2.975	12.332

En febrero de 1999, se suscribieron y desembolsaron 2.958.020 acciones de Indra Sistemas, S.A. por 3.575 millones de pesetas que representan el 4% menos una acción del capital social de la citada empresa. A 31 de Diciembre el Fondo de comercio de consolidación mantenido por esta inversión supone 2.714 millones de pesetas.

En julio de 1999 se adquirieron 4.747 acciones de Sistema 4 B, S.A. por 307 millones de pesetas, pasando a representar la participación en el capital social el 3,21% y genera a fin de año 1999 un Fondo de comercio de consolidación de 261 millones de pesetas.

Las Sociedades que se detallan en este capítulo corresponden a aquellas en que participamos en su capital, sin que formen parte de nuestro Grupo económico, pero manteniendo con ellas una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a las actividades del Grupo, de acuerdo con lo indicado en el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y de la Circular 4/91 del Banco de España.

IV.5.5. Recursos Ajenos

El siguiente cuadro muestra los recursos gestionados por el Grupo atendiendo al sector que lo origina y a la moneda de contratación.

RECURSOS GESTIONADOS	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Acreedores Administraciones Públicas	9.556	7.165	8.478	33,4	-15,5
Acreedores Otros Sectores Residentes	461.780	505.694	493.150	-8,7	2,5
- Cuentas Corrientes	126.622	130.799	115.646	-3,2	13,1
- Cuentas de Ahorro	65.462	65.180	57.137	0,4	14,1
- Depósitos a Plazo	207.546	215.971	226.379	-3,9	-4,6
- Cesión Temporal de Activos	61.735	93.744	93.988	-34,1	-0,3
- Otras Cuentas	415	-	-	100,0	n/s
Acreedores del Sector No Residente	13.941	13.666	14.984	2,0	-8,8
- Cuentas Corrientes	3.759	3.716	4.001	1,2	-7,1
- Depósitos a Plazo	9.201	9.950	10.983	-7,5	-9,4
- Cesión temporal Activos	981	-	-	100,0	-
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	485.277	526.525	516.612	-7,8	1,9
Débitos Representados por Valores Negociables	21.174	-	-	100,0	-
Pasivos Subordinados	19.983	10.000	10.000	99,8	0,0
TOTAL RECURSOS AJENOS EN BALANCE	526.434	536.525	526.612	-1,9	1,9
Recursos de clientes	526.434	536.525	526.612	-1,9	1,9
Fondos de Inversión	236.348	213.290	150.949	10,8	41,3
Fondos de Pensiones	12.140	10.127	8.300	19,9	22,0
TOTAL RECURSOS AJENOS GESTIONADOS	774.922	759.942	685.861	2,0	10,8

Al 31 de diciembre de 1999 el total de recursos ajenos gestionados por Grupo Banco Zaragozano ascendió a 774.922 millones de pesetas, con un incremento interanual del 2,0%.

Los débitos a clientes tuvieron un crecimiento negativo del 7,8%, justificado básicamente por la importante reducción de la Cesión Temporal de Activos a Clientes y el trasvase de saldos a Fondos de Inversión, donde nuestro incremento ha sido del 10,8%.

Los Acreedores del Sector No Residente crecieron un 2,0% mientras que las Administraciones Públicas aumentaron sus depósitos un 33,4%.

En 1999 se estableció un programa de emisión de Pagarés Banco Zaragozano, S.A. 1999 por importe de 49.916 millones de pesetas representados mediante anotaciones en cuenta de 499.158 pesetas nominales cada uno y vencimiento entre 1 y 18 meses. Los pagarés se emitieron al descuento, determinándose el valor efectivo en el momento de la emisión de cada uno de los pagarés, en función del tipo de interés pactado. A 31 de diciembre de 1999 Banco Zaragozano ha emitido pagarés por importe de 21.174 millones de pesetas.

El total de recursos ajenos en balance tuvo una reducción interanual del 1,9%.

Como hemos indicado anteriormente, los Fondos de Inversión gestionados por el Grupo crecieron un 10,8%, y los Fondos de Pensiones tuvieron un incremento del 19,9%.

Seguidamente se desglosan los Débitos a Clientes gestionados por el Grupo en función de las áreas geográficas en donde se originan.

Como puede observarse casi todos los recursos corresponden a España, con un 97,1% del total de los mantenidos.

DEBITOS A CLIENTES POR AREAS GEOGRAFICAS	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
España	471.336	512.859	501.628	-8,1	2,2
Resto U.E.	6.254	6.799	7.660	-8,0	-11,2
EE. UU.	875	1.034	1.296	-15,4	-20,2
Resto OCDE	2.361	1.079	1.801	118,8	-40,1
Iberoamérica	1.923	2.514	2.196	-23,5	14,5
Resto del Mundo	2.528	2.240	2.031	12,9	10,3
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	485.277	526.525	516.612	-7,8	1,9

IV 5.5.1. Débitos a clientes

	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Depósitos de ahorro	422.146	433.364	422.460	-2,6	2,6
A la vista	204.628	206.004	183.810	-0,7	12,1
A plazo	217.518	227.360	238.650	-4,3	-4,7
Otros débitos	63.131	93.161	94.152	-32,2	-1,1
A la vista	370	201	-	84,1	100,0
A plazo	62.761	92.960	94.152	-32,5	-1,3
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	485.277	526.525	516.612	-7,8	1,9

El cuadro anterior expresa la composición de los Débitos a clientes del Grupo Banco Zaragozano

El siguiente cuadro muestra el desglose por plazos y su evolución de los Depósitos de ahorro y Débitos a plazo, donde pueden verse los desplazamientos entre plazos originados por las previsiones de variación de los tipos de interés manejados.

DEPOSITOS DE AHORRO Y DEBITOS A PLAZO	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Depósitos de Ahorro -A plazo-	217.518	227.360	238.650	-4,3	-4,7
Hasta 3 meses	138.337	136.636	117.566	1,2	16,2
Entre 3 meses y 1 año	35.005	81.986	63.434	-57,3	29,2
Entre 1 año y 5 años	44.176	8.738	57.650	405,6	-84,8
Otros Débitos -A plazo-	62.761	92.960	94.152	-32,5	-1,3
Hasta 3 meses	47.440	87.393	79.398	-45,7	10,1
Entre 3 meses y 1 año	15.321	5.567	14.754	175,2	-62,3
Entre 1 año y 5 años	-	-	-	-	-

IV 5.5.2. Pasivos subordinados

En 1995 se emitieron obligaciones subordinadas por importe de 5.000 millones de pesetas a un tipo de interés inicial del 9% anual y variable por semestres naturales a partir de 1 de enero de 1996 según resultase de rebajar un margen constante de 0,5 puntos al tipo de interés de referencia, que será el Mibor a seis meses durante el segundo mes legal inmediato anterior al de la fecha de variación correspondiente. Los títulos son al portador y tienen como vencimiento el 1 de julio de 2001.

En 1996 se emitieron nuevamente obligaciones subordinadas por importe de 5.000 millones de pesetas a un tipo de interés inicial del 6,50% anual y variable por semestres naturales a partir de 1 de julio de 1997 según resulte de rebajar un margen constante de 0,5 puntos al tipo de interés de referencia que será el Mibor a seis meses durante el segundo mes legal inmediato anterior al de la fecha de variación correspondiente. Los títulos son al portador y tienen como vencimiento el 1 de enero de 2003.

En junio de 1999 se emitieron 100.000 obligaciones subordinadas al portador por importe de 9.983 millones de pesetas (60 millones de euros) representadas mediante anotaciones en cuenta de 99.832 pesetas (600 euros) nominales cada una, a un tipo de interés inicial del 3,10% anual y variable por semestres naturales a partir de 1 de julio de 2002 según resulte de rebajar un margen constante de 0,25 puntos al tipo de interés de referencia, que será la media simple del tipo de interés Euribor a seis meses durante los días hábiles del segundo mes legal inmediato anterior al de la fecha de variación correspondiente. Los títulos tienen como vencimiento el 1 de julio de 2007. Con fecha 26 de abril de 2000 se ha planteado a la C.N.M.V. la modificación del tipo de interés de la referida emisión, habiendo sido aceptada dicha modificación por el Comisario del Sindicato de Obligacionistas y estando pendiente de presentar la documentación pertinente para poder llevar a cabo esta modificación, de manera que el tipo de interés fijo inicial del 3,10% se aplicará únicamente durante los dos primeros semestres, es decir, hasta el 30 de junio de 2000 en lugar de hasta el 30 de junio de 2002, siendo variable durante el resto de vida de la emisión, sin que sufra modificación la forma de calcular el tipo de interés variable a aplicar en cada semestre a partir del 1 de julio de 2000. En cualquier caso, el tipo de interés a aplicar hasta el 30 de junio de 2002 no será inferior al 3,10% anual.

Millones de pesetas	1999	1998	1997
Emisión año 1995	5.000	5.000	5.000
Emisión año 1996	5.000	5.000	5.000
Emisión año 1999	9.983	-	-
	19.983	10.000	10.000

IV.5.5.3. Otros recursos gestionados por el Grupo

Detalle de los diferentes Fondos de Inversión y Pensiones que administra el Grupo Banco Zaragozano, así como su evolución durante los ejercicios 1999, 1998 y 1997.

FONDOS DE INVERSION Y PENSIONES	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Fondos de Inversión					
Bancofar Futuro, F.I.M.	-	2.760	2.034	-100,0	35,7
Bancofar Renta, F.I.M.	1.000	942	964	6,1	-2,3
Crecifondo II, F.I.M.	7.596	7.770	-	-2,2	100,0
Crecifondo, F.I.M.	10.907	11.753	1.910	-7,2	515,3
Fondacofar, F.I.M.	-	1.390	1.655	-100,0	-16
Fondo Andalucía 2.000, F.I.M.	778	570	-	36,5	100,0
Fondo Deuda Garantizado, F.I.M.	-	7.306	7.809	-100,0	-6,4
Fondo Levante, F.I.M.	1.259	1.130	-	11,4	100,0
Fondo Nuevo, F.I.M.	2.469	3.032	4.369	-18,6	-30,6
Fondo Renta Garantizado, F.I.M.	6.174	2.245	2.222	175,0	1
Indexfondo, F.I.M.	3.747	4.741	1.707	-21,0	177,7
Investres Fondo I, F.I.M.	1.352	1.286	1.078	5,2	19,3
Investres Fondo II, F.I.M.	1.274	1.209	1.013	5,4	19,3
Mutualfasa II, F.I.M.	919	887	669	3,6	32,6
Patribond, F.I.M.	-	-	1.425	-	-100
Patrisa, F.I.M.	4.956	4.390	4.189	12,9	4,8
Sequefondo, F. I. M.	2.563	2.979	1.834	-14,0	62,4
Univerfondo, F.I.M.	649	-	-	100,0	-
Zaradiner, F.I.A.M.M.	31.376	43.534	58.050	-27,9	-25
Zaragozano Ahorro Dorado, F.I.M.	6.296	6.663	-	-5,5	100,0
Zaragozano Ahorro, F.I.M.	50	619	429	-91,9	44,3
Zaragozano Bolsa Española, F.I.M.	9.499	-	-	100,0	-
Zaragozano Bolsa Europea, F.I.M.	11.822	10.666	-	10,8	100,0
Zaragozano Bolsa Mixto, F.I.M.	30.701	30.930	15.343	-0,7	101,6
Zaragozano Bolsa, F.I.M.	4.358	4.424	4.025	-1,5	9,9
Zaragozano Deuda Mixta, F.I.M.	2.492	-	-	100,0	-
Zaragozano Dinero, F.I.A.M.M.	893	1.383	2.355	-35,4	-41,3
Zaragozano Divisa, F.I.M.	5.627	3.848	387	46,2	894,3
Zaragozano Euro Renta, F.I.M.	10.131	-	-	100,0	-
Zaragozano Euronet Down, F.I.M.	66	-	-	100,0	-
Zaragozano Euronet Up, F.I.M.	1.006	-	-	100,0	-
Zaragozano Global, F.I.M.	15.223	-	-	100,0	-
Zaragozano Indice Cliquet, F.I.M.	16.840	17.630	-	-4,5	100,0
Zaragozano Maxifondo, F.I.M.	10.265	-	-	100,0	-
Zaragozano R.V., F.I.M.	3.677	3.267	1.035	12,5	215,7
Zaragozano Renta Fija, F.I.M.	22.191	27.187	28.478	-18,4	-4,5
Zaragozano Renta II, F.I.M.	5.986	6.045	5.533	-1,0	9,3
Zaragozano Renta Plus, F.I.M.	2.207	-	-	100,0	-
Zaragozano Renta, F.I.M.	-	2.704	2.436	-100,0	11
Fondos de Pensiones					
B.Z. Ahorro, F.P.	11.489	9.971	7.348	15,2	35,7
B.Z. Capital Total, F.P.	186	25	-	644,5	100,0
B.Z. Futuro, F.P.	465	131	-	254,9	100,0
Bancofar Pensiones, F.P.	-	-	952	-	-100
Total otros recursos gestionados por el Grupo	248.488	223.417	159.249	11,2	40,3

V 5.6. Otras cuentas de activo

A continuación se desglosan los saldos del balance consolidado correspondientes al Inmovilizado y resto de Activos:

ACTIVOS INMATERIALES Y MATERIALES	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
ACTIVOS INMATERIALES	9	15	18	-40,0	-16,7
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-	-	-
Otros gastos amortizables	9	15	18	-40,0	-16,7
ACTIVOS MATERIALES	29.108	30.226	31.196	-3,7	-3,1
Terrenos y edificios de uso propio	13.006	13.199	13.370	-1,5	-1,3
Otros inmuebles	4.057	4.731	6.173	-14,2	-23,4
Inmuebles en renta	1.953	1.915	2.049	2,0	-6,5
Inmuebles adjudicados por aplicación	2.104	2.816	4.124	-25,3	-31,7
Mobiliario, instalaciones y otros	12.045	12.296	11.653	-2,0	5,5

El valor de los Inmuebles adjudicados por aplicación de activos ha experimentado en 1999 una reducción del 25,3%. Desde 31 diciembre 1997 la disminución absoluta neta ha supuesto 2.020 millones de pesetas, habiéndose obtenido importantes beneficios en dichas ventas que figuran incorporadas en el epígrafe IV.4.5. de este Folleto.

Seguindo la recomendación de nuestros Auditores, en octubre de 1999, se tasaron por Sociedad de Tasación, S.A., los principales bienes inmuebles propiedad del Grupo. Seguidamente se detallan los seis inmuebles más importantes señalándose en cada caso su tasación y la suma del valor neto contable del inmueble y sus instalaciones.

Localización bienes inmuebles	Descripción	Millones de pesetas	
		Valor de tasación del inmueble	Valor neto contable del inmueble e instalaciones
Ronda Universidad, 22 BARCELONA	Local en planta calle con una superficie de 1.180 m ² , 710 m ² en planta primera y 1.770 m ² bajo rasante en dos plantas	1.216	279
Paseo de la Castellana, 89 MADRID	Edificio de 13 plantas con una superficie sobre rasante de 17.630 m ² y 19.610 m ² bajo rasante en 5 plantas	13.480	5.983
Plaza de la Marina, 3 MALAGA	Local en planta calle con una superficie de 483 m ² y 242 m ² en planta primera	450	76
Avenida Carlos III, 9 PAMPLONA	Local en planta calle con una superficie de 167 m ² , 246 m ² en altillo y 342 m ² bajo rasante	481	144
Avenida de la Libertad, 18 SAN SEBASTIAN	Local en planta calle con una superficie de 636 m ²	525	45
Coso, 47 ZARAGOZA	Edificio de 9 plantas con una superficie sobre rasante de 4.362 m ² y 479 m ² bajo rasante en una planta	1.717	619
TOTAL		17.869	7.146

La composición del capítulo Otros Activos es la siguiente:

OTROS ACTIVOS	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Hacienda Pública:	7.017	7.166	5.350	-2,1	33,9
Impuesto sobre beneficios anticipados	5.017	4.130	3.727	21,5	10,8
Otros conceptos	2.000	3.036	1.623	-34,1	87,1
Dividendos activos a cuenta	1.194	1.016	1.549	17,5	-34,4
Operaciones en camino	812	391	902	107,7	-56,7
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	884	4.003	-	-77,9	100,0
Anticipos por cupones corridos	2.642	4.541	-	-41,8	100,0
Otros conceptos	4.750	6.433	5.467	-26,2	17,7
TOTAL OTROS ACTIVOS	17.301	23.550	13.268	-26,5	77,5

IV.5.7 Cuentas de Periodificación

La composición de estos capítulos de activo y pasivo del balance consolidado es la siguiente:

CUENTAS DE PERIODIFICACION	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	243	14	21	1.635,7	-33,3
Devengos de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	4.004	4.668	7.848	-14,2	-40,5
Gastos pagados no devengados	80	36	73	122,2	-50,7
Gastos financieros diferidos	11	6	7	83,3	-14,3
Otras periodificaciones	8	11	18	-27,3	-38,9
TOTAL CUENTAS DE PERIODIFICACION ACTIVAS	4.346	4.735	7.967	-8,2	-40,6
Productos anticipados de operaciones tomadas a descuento	1.039	1.024	1.280	1,5	-20,0
Devengos de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	2.645	2.964	3.972	-10,8	-25,4
Gastos devengados no vencidos	2.024	2.004	1.625	1,0	23,3
Otras periodificaciones	386	653	390	-40,9	67,4
Devengos de productos no vencidos de inversiones tomadas a descuento	-491	-577	-883	-14,9	-34,7
TOTAL CUENTAS DE PERIODIFICACION PASIVAS	5.603	6.068	6.384	-7,7	-4,9

IV.5.8. Provisiones para riesgos y cargas y Fondo para riesgos generales

Los siguientes cuadros muestran la composición de este epígrafe del balance consolidado y su movimiento:

PROVISIONES Y FONDO	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Fondo de pensionistas	23.484	21.503	16.728	9,2	28,5
Operación Bancofar, S.A.	31	36	1.467	-13,9	-97,5
Otras provisiones:					
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	994	625	635	59,0	-1,6
Fondo de jubilación anticipada	1.010	114	260	786,0	-56,2
Otros fondos	972	992	645	-2,0	53,8
TOTAL PROVISION PARA RIESGOS Y CARGAS	26.491	23.270	19.735	13,8	17,9

MOVIMIENTO FONDO DE PENSIONISTAS	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Fondo de Pensionistas					
Saldo al inicio del ejercicio	21.503	16.728	15.423	28,5	8,5
Más: Dotación con cargo a resultados del ejercicio					
Coste financiero	1.056	1.246	1.212	-15,2	2,8
Coste normal y otros	300	4.712	1.200	-93,6	292,7
Dotación extraordinaria y otros	1.867	-	-	100	-
Menos:					
Pago a pensionistas	-1.242	-1.183	-1.099	5,0	7,6
Otros movimientos	-	-	-8	-	-100,0
Saldo al cierre del ejercicio	23.484	21.503	16.728	9,2	28,5

En el epígrafe V.3.2.i) de este Folleto se indican las hipótesis actuariales más importantes utilizadas en el cálculo de los fondos de pensiones.

MOVIMIENTO OTRAS PROVISIONES	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Otras provisiones					
Saldo al inicio del ejercicio	1.767	3.007	1.320	-41,2	127,8
Más: Dotación con cargo a resultados del ejercicio	1.134	967	2.024	17,3	-52,2
Menos: Fondos disponibles	-54	-1.969	-77	-97,3	2.457,1
Pagos jubilación anticipada	-153	-121	-185	26,4	-34,6
Otros movimientos	313	-117	-75	n/s	56,0
Saldo al cierre del ejercicio	3.007	1.767	3.007	70,2	-41,2

La composición del saldo del epígrafe "Otras provisiones" es la siguiente:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Fondo Cobertura de riesgos de firma	994	625	635
Fondo de jubilación anticipada	1.010	114	216
Provisión Bancofar S.A.	31	36	1.467
Otros compromisos	972	992	689
TOTAL	3.007	1.767	3.007

IV 5.9. Fondo de Comercio de consolidación y Diferencias negativas de consolidación

El detalle en función de las participaciones que han originado las diferencias positivas y negativas de primera consolidación es el siguiente:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	2.975	-	-
Indra Sistemas, S.A.	2.714	-	-
Sistema 4B, S.A.	261	-	-
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION	37	37	37
B.Z. Grupo BZ Sdad. Ag. de Seguros, S.A.	14	14	14
Asiris, S.A.	13	13	13
Prosegur Seguridad, S.A.	10	10	10

El Fondo de comercio de consolidación se amortizará de acuerdo con un plan sistemático en un periodo de diez años. Por otra parte, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones disponibles, los ingresos que previsiblemente van a generar estas sociedades durante el periodo de amortización del Fondo de Comercio, atribuibles al grupo, justifican razonablemente el mencionado periodo de diez años.

Como se indica en el apartado I.4 de este Folleto Informativo Completo, el resultado obtenido por el Grupo en la externalización de Pensiones se dedicará a amortizar anticipadamente los Fondos de Comercio mantenidos.

IV 5.10. Intereses Minoritarios

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997, en función de la sociedad que lo origina, se indica a continuación:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	65	-	-
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	-	-	1.429
TOTAL	65	-	1.429

IV.5.11. Recursos PropiosIV.5.11.1. Patrimonio neto contable

	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Capital suscrito	9.234	9.250	9.250	-0,2	0,0
Reservas:					
- Prima de emisión	13.328	13.328	13.328	0,0	0,0
- Reserva Legal	2.218	2.218	2.218	0,0	0,0
- Reserva Acciones Propias, Libre Disposición, etc.	14.197	13.179	11.336	7,7	16,3
- Reservas de Revalorización	6.106	6.106	6.106	0,0	0,0
- Reservas en Sociedades Consolidadas	534	354	278	50,8	27,3
- Pérdidas en Sociedades Consolidadas	-118	-71	-107	66,2	-33,6
- Diferencias Negativas de Consolidación	37	37	37	0,0	0,0
Más:					
- Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	6.257	5.100	4.126	22,7	23,6
Menos:					
- Dividendo Activo a Cuenta	1.194	1.016	1.549	17,5	-34,4
- Acciones Propias	1.532	601	-	154,9	100,0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	49.067	47.884	45.023	2,5	6,4
Menos:					
- Dividendo Complementario	1.842	1.480	666	24,5	122,2
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	47.225	46.404	44.357	1,8	4,6

IV.5.11.2 Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1999, el capital social de Banco Zaragozano, S.A. estaba formalizado en 55.500.000 acciones ordinarias, nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, agrupadas en una sola serie, totalmente suscritas y desembolsadas.

IV 5.11.3. Reservas Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados durante 1999, 1998 y 1997 se muestra a continuación:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	21.503	19.660	22.219
Dotación a reservas del beneficio del ejercicio anterior	2.573	1.843	1.205
Aumentos de reservas por:			
Reducción de capital	16	-	-
Disminución de reservas por:			
Amortización acciones propias	-	-	-3.764
Dotación Fondo Personal Jubilado anticipadamente	-1.571	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	22.521	21.503	19.660

IV.5.11.4. Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas

El desglose por sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados al cierre de los ejercicios 1999, 1998 y 1997 se indica a continuación:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
De empresas del Grupo consolidadas:			
Banzano Group Factoring, S.A.	34	25	28
B.Z. Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	150	105	98
B.Z. Pensiones, S.A., E.G.F.P.	57	34	24
Gesbanzano, S.A., S.G.C.	29	29	27
I.S.B. Canarias, S.A.	11	2	3
Carthiconsa, S.A.	-	21	-
Total por integración global	281	216	180
De empresas asociadas:			
Uniseguros Vida y Pensiones, S.A.	218	97	73
Descán, S.A.	-	25	13
Parzara, S.L.	1	1	1
Asiris, S.A., Correduría de Seguros	13	12	11
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	21	3	-
Total por puesta en equivalencia	253	138	98
TOTAL RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	534	354	278
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
De empresas del Grupo consolidadas:			
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	31	53	48
Carthiconsa, S.A.	77	-	37
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	-	-	2
B.Z. Grupo B.Z. Sdad. Ag. de Seguros, S.A.	4	5	-
Total por integración global	112	58	87
De empresas del Grupo no consolidadas por integración global			
B.Z. Grupo B.Z. Sdad. Ag. de Seguros, S.A.	-	-	6
De empresas asociadas:			
Prosegur, S.A.	6	13	14
Total por puesta en equivalencia	6	13	20
TOTAL PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	118	71	107

IV.5.11.5. Acciones Propias

A continuación se indica el movimiento habido durante los ejercicios 1999, 1998 y 1997 en este capítulo de los balances consolidados.

A 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997, el Grupo Consolidado poseía con carácter de inversión el 1,8%, 0,7% y 0,0%, del capital social en circulación de Banco Zaragozano, S.A.

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	601	-	2.031
Adquisición de acciones propias	4.524	940	6.414
Venta de acciones propias	-3.593	-339	-3.931
Amortización de acciones propias	-	-	-4.514
Saldo al cierre del ejercicio	1.532	601	-

IV.5.11.6. Coeficiente de solvencia

Según se determina en la norma cuarta de la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España, los grupos consolidables de Entidades de Crédito han de mantener, en todo momento, un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgo de crédito, en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten este riesgo; por riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas; y por riesgo de mercado, de la cartera de negociación. Los requerimientos de recursos propios quedan fijados en un coeficiente de solvencia no inferior al 8 por 100, calculado sobre las cuentas anteriormente indicadas, ponderadas según establece la mencionada Circular, para cubrir el riesgo de crédito (incluida la cartera de negociación), de su posición global neta en divisas para cubrir el riesgo de cambio y las posiciones de la cartera de negociación por riesgo de mercado.

Al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997 los recursos propios computables del Grupo Consolidado, exceden de los requerimientos mínimos exigidos, en 9.417, 8.763 y 12.461 millones de pesetas, respectivamente.

CIRCULAR 5/1993 BANCO DE ESPAÑA

	Millones de Pesetas	1999	1998	1997
1.-	Riesgos Totales Ponderados	555.118	524.917	487.864
2.-	Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%	8%
3.-	REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	47.701	43.484	41.206
4.-	Recursos Propios Básicos	38.123	40.257	39.677
	(+) Capital Social y Recursos Asimilados	9.234	9.250	9.250
	(+) Reservas Efectivas y Expresas y en Sociedades Consolidadas	33.499	31.731	29.160
	(+) Intereses Minoritarios	65	-	1.429
	(+) Fondos Afectos al Conjunto de Riesgos de la Entidad	-	-	-
	(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deduciones	4.675	724	162
5.-	Recursos Propios de Segunda Categoría	20.129	12.146	14.146
	(+) Reservas de Revalorización de Activos	6.146	6.146	6.146
	(+) Fondos de la Obra Social	-	-	-
	(+) Capital Social Correspondiente a Acciones Sin Voto	-	-	-
	(+) Financiaciones Subordinadas y de Duración Ilimitada	13.983	6.000	8.000
	(-) Deduciones	-	-	-
6.-	Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	-	-	-
7.-	Otras Deduciones de Recursos Propios	1.134	156	156
8.-	TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	57.118	52.247	53.667
	Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	10,29	9,95	11,00
9.-	SUPERÁVIT (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	9.417	8.763	12.461
	% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Mínimos (9/3)	19,74	20,15	30,24
BIS RATIO *				
	(Millones de Pesetas)	1999	1998	1997
1.-	Total Activos con Riesgo Ponderado	555.118	524.917	487.864
	Capital TIER I **	38.123	40.257	39.677
	Capital TIER II ***	25.174	17.321	18.285
2.-	Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	63.297	57.578	57.962
	Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	11,40	10,97	11,88
3.-	Superávit (Déficit) de Recursos Propios	16.543	14.979	17.767

* Bis Ratio: Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

** Capital Tier I: Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

*** Capital Tier II: Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas, los pasivos subordinados, deducidas las participaciones financieras en entidades de crédito no consolidadas superiores al 10%.

IV.5.12 Otros Pasivos

El detalle del saldo de "Otros pasivos" de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

OTROS PASIVOS	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Impuesto sobre beneficios diferido	1.485	1.349	576	10,1	134,2
Cuentas de recaudación	12.194	12.716	8.551	-4,1	48,7
Obligaciones a pagar	1.272	1.048	923	21,4	13,5
Cámaras de compensación	390	-	-	100,0	-
Cuentas especiales	518	436	369	18,8	18,2
Otros conceptos	6.907	9.048	1.608	-23,7	462,7
TOTAL	22.766	24.597	12.027	-7,4	104,5

IV.6 GESTION DEL RIESGO

IV.6.1. Organización de la función de los riesgos

La gestión y control de los diferentes tipos de riesgo (crediticio, de interés, de liquidez, de mercado y de tipo de cambio) se realiza en los diferentes niveles de la estructura organizativa, a través de procedimientos específicos, en los que se concretan las funciones y responsabilidades de las Unidades intervinientes.

El Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva definen las estrategias de negocio y establecen, por una parte, la distribución orgánica de funciones, responsabilidades, límites (cualitativos y cuantitativos); y por otra, los procedimientos de medición y control.

Los Comités de Inversiones (para el riesgo de crédito) y de Activos y Pasivos (para el resto de riesgos de mercado) proponen a la Comisión Ejecutiva los cambios que, en función de las transformaciones de los mercados, son necesarios introducir en las políticas de negocio, como en los sistemas de medición y control de los riesgos. Por otra parte, vigilan el cumplimiento de los límites y funciones establecidas para cada Unidad Operativa.

Por último, Intervención General es el órgano de control interno, responsable de garantizar el cumplimiento de la normativa en materia de riesgos.

El Grupo tiene establecidos unos criterios y procedimientos para determinar las cotizaciones al contado y a plazo de las monedas extranjeras, así como para efectuar el cierre teórico de las operaciones de futuro y la valoración de las carteras de renta fija y variable, que se recogen en un documento aprobado por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Auditoría y Control.

Los citados criterios y procedimientos tienen presente el principio de prudencia valorativa.

El manual de políticas de tesorería y las diferentes aplicaciones informáticas complementan los mecanismos de control interno adecuados en relación con la gestión, seguimiento y control del riesgo de su actividad financiera.

IV.6.2. Riesgo Crediticio

Activos Dudosos y Coberturas Históricas	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Riesgo Crediticio Computable	625.834	569.282	508.643
Riesgo Dudoso	5.341	4.945	5.731
Hipotecario	1.637	1.602	2.336
Sector Público	-	-	53
Resto	3.704	3.343	3.342
Cobertura Constituida	10.389	10.122	9.852
Ratios			
- Dudosos sobre activos de riesgo (%) (1)	0,8	0,9	1,1
- Cobertura (%) (2)	194,5	204,6	171,9
- Cobertura incluyendo garantías hipotecarias	225,1	237,1	212,7

(1) Riesgo Dudoso excepto Sector Publico/Riesgo Crediticio Computable

(2) Cobertura constituida/Riesgo Dudoso

Como puede apreciarse en los dos últimos años se ha producido una sustancial mejora en la calidad de la cartera de créditos.

El saldo de riesgos dudosos, incluidos los activos dudosos con entidades de crédito y los riesgos de firma de dudosa recuperación, a 31 de diciembre de 1999, asciende a 5.341 millones de pesetas, que frente a los 5.731 millones contabilizados en el año 1997, supone una disminución en el periodo de 390 millones de pesetas, un 6,8% menos.

Durante el año se han producido entradas en dudosos por 4.801 millones de pesetas y se han recuperado asuntos por 3.358 millones de pesetas. La variación neta ha supuesto un incremento de los saldos dudosos de 1.443 millones de pesetas.

Por haber transcurrido los plazos límite de permanencia en las cuentas, según normas establecidas por el Banco de España, o por considerarse como fallidos, en 1999 se han amortizado 1.047 millones de pesetas, un 23,1% menos que en 1998.

Los ratios de morosidad y de cobertura, elaborados siguiendo estrictamente los criterios del Banco de España, han quedado fijados en el 0,8% y 194,5% respectivamente.

El ratio de morosidad, 0,01 puntos inferior al del año anterior, está entre los mejores del sector.

Circular 9/1999

El Grupo se verá afectado por la Circular 9/1999 de 17 de diciembre que modifica la Circular 4/1991 sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros, al introducir, entre otras la obligación de constituir un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias.

La citada Circular introduce diversas modificaciones en la Circular 4/1991, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se producirá con fecha 1 de julio de 2000. La modificación más significativa es la incorporación de una exigencia adicional de provisiones, a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Este fondo se constituirá con cargo a los resultados de cada ejercicio, como complemento, en su caso, de las dotaciones por insolvencias efectuadas según los criterios utilizados actualmente, hasta alcanzar una estimación de insolvencias globales latentes, calculada aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios, que se estiman en un 0,33% como promedio anual para el Grupo, de modo que la dotación estimada para el segundo semestre del ejercicio 2000 ascenderá a 1.365 millones de pesetas, incluyendo las dotaciones que se efectúen de acuerdo con los criterios establecidos anteriormente. El efecto previsto por la mencionada Circular lo estimamos en 1.034 millones de

pesetas. El importe máximo de este fondo adicional será el triple de la antedicha ponderación de los riesgos.

IV.6.3. Riesgo País

El Grupo mantiene posiciones irrelevantes de exposición al Riesgo-País; entendiendo como tal, aquél que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual. La provisión contabilizada al 31 de diciembre de 1999, asciende a 3 millones de pesetas.

IV.6.4. Riesgo de interés

El riesgo de interés se analiza estudiando la sensibilidad del balance a variaciones en los tipos de interés y su impacto en el margen de intermediación.

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de revisar periódicamente el riesgo de interés, estableciendo las estrategias necesarias para obtener la estabilidad tanto de los resultados como del valor patrimonial del Grupo.

El cuadro siguiente refleja la posición estática del balance público consolidado a 31 de diciembre de 1999, desglosando las partidas sensibles por tramos de vencimientos residuales y, en su caso, por fechas de revisión de tipos de interés. Al pie del cuadro se detallan, para cada plazo, las diferencias absolutas y el porcentaje de cobertura entre los activos y pasivos.

Millones de pesetas	Total Balance	Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 12 meses	Hasta 18 meses	Hasta 24 meses	Hasta 36 meses	Total Sensible	No Sensible
ACTIVO									
Caja y Banco de España	13.960								13.960
Entidades de crédito	96.248	95.651	95.651	95.651	95.651	95.651	95.651	95.651	597
Inversión clientes	489.318	265.396	350.145	459.794	468.199	473.142	479.938	486.492	2.826
Cartera de títulos	234.057	66.786	101.198	146.955	149.484	149.497	159.119	228.522	5.535
Renta fija	218.910	59.660	94.072	139.829	142.358	142.371	151.993	218.880	30
Renta variable	15.147	7.126	7.126	7.126	7.126	7.126	7.126	9.642	5.505
Inmovilizado	29.117								29.117
Otras cuentas	26.272								26.272
Total	888.972	427.833	546.994	702.400	713.334	718.290	734.708	810.665	78.307
PASIVO									
Entidades de crédito	255.698	188.391	209.925	212.298	212.230	212.383	212.437	254.712	986
Pasivo de clientes	526.434	339.861	362.913	398.252		440.606	443.463	443.647	82.787
Recursos propios	45.682				419.932				45.682
Otras cuentas	61.158								61.158
Total	888.972	528.252	572.838	610.550	632.252	652.989	655.900	698.359	190.613
Diferencia Activo-Pasivo		(100.419)	(25.844)	91.850	81.082	65.301	78.808	112.306	(112.306)
% sobre Activos Totales		-11,30	-2,91	10,33	9,12	7,35	8,87	12,63	-12,63
Activo/Pasivo (en %)		80,99	95,49	115,04	112,82	110,00	112,02	116,08	41,08
Índice de cobertura:									
% Activo sensible/T. Balance		48,13	61,53	79,01	80,24	80,80	82,65	91,19	
% Pasivo sensible/T. Balance		59,42	64,44	68,68	71,12	73,45	73,78	78,56	

IV.6.5. Riesgo de Mercado

Puede definirse como el impacto que sobre los resultados tiene el mantenimiento de posiciones dentro y fuera de balance, como consecuencia de los movimientos en los precios de mercado.

La Comisión Ejecutiva, con apoyo del Comité de Activos y Pasivos y con el objetivo de garantizar la solvencia y rentabilidad del Grupo, determina los instrumentos a utilizar, fijando para cada uno de ellos los límites máximos de pérdida probable y de posición. Estos límites son objeto de

seguimiento continuado, tanto por los responsables de cada una de las Unidades Operativas, como por parte de la Intervención General.

Hay que destacar el escaso volumen que tienen los riesgos de tipo de cambio y de la cartera de negociación en el Grupo Banco Zaragozano si lo comparamos con los recursos propios del mismo.

IV.6.6. Derivados

Futuros, Opciones y Otras Operaciones

El Grupo Banco Zaragozano mantiene una actividad poco importante tanto en el Mercado Organizado de futuros y opciones sobre futuros en pesetas -mercado MEFF-, del que Banco Zaragozano, S.A. es miembro, como en los mercados organizados de derivados denominados en otras divisas.

La actividad en el mercado MEFF esta sujeta a debidos controles internos apoyados además en el registro electrónico de dicho mercado y de acuerdo con la política del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva respecto al riesgo de interés.

Importes Nocionales	Millones de pesetas			% Variación	
	1999	1998	1997	99/98	98/97
+ Futuros Financieros sobre Tipo de Interés	34.157	100.270	27.812	-65,9	260,5
+ Otras Operaciones sobre Tipo de Interés	102.735	104.207	158.641	-1,4	-34,3
1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES (a)	136.892	204.477	186.453	-33,1	9,7
+ Compraventa de Divisas No vencidas	16.146	49.240	168.286	-67,3	-70,7
+ Opciones Compradas sobre Divisas	894	1.044	-	-14,4	-
+ Otras Operaciones sobre Tipos de Cambio	-	-	-	-	-
2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO (b)	17.040	50.284	168.286	-66,1	-70,1

- (a) Incluye: Contratos de futuros sobre tipos de interés (se excluyen los futuros sobre valores)
 Opciones sobre tipos de interés
 Otras operaciones sobre tipos de interés
- (b) Incluye: Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles
 Compra-venta de divisa a plazo superior a 2 días hábiles
 Opciones compradas sobre divisas

Operaciones de futuros no vencidos

Importes Nocionales

		Millones de pesetas		
		1999	1998	1997
Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles	Compras	720	966	2.486
	Ventas	386	1.586	1.283
Compra-venta de divisa a plazo superior a 2 días hábiles	Compras	6.609	25.280	86.323
	Ventas	9.492	21.408	78.194
Opciones sobre divisa	Compradas	894	522	-
	Emitidas	-	522	-
Compra-venta Activos Financieros	Compras	3.848	8.514	-
	Ventas	6.324	12.737	-
Contratos sobre futuros, valores y tipos de interés (1)				
Futuros sobre bonos nocional MEFF renta fija	Compras	-	-	750
	Ventas	6.656	11.000	3.000
Futuros sobre índice IBEX-35	Compras	-	-	-
	Ventas	-	-	-
Futuros sobre MIBOR-MEFF renta fija	Compras	-	-	4.000
	Ventas	-	-	-
Futuros sobre Eurodepósitos en divisa	Compras	5.559	1.421	7.561
	Ventas	21.942	87.849	12.501
Opciones sobre valores (2)	Emitidas	115.907	76.768	28.157
	Compradas	5.671	5.011	3.756
Opciones sobre tipos de interés	Emitidas	-	-	5.552
	Compradas	1.338	807	5.552
Otras operaciones sobre tipos de interés (3)	Permutas	101.397	103.400	132.465
	Fin.			
	FRA's	-	-	15.072

(1) La mayor parte de las posiciones de venta son de cobertura de Deuda del Estado en cartera.

(2) La mayor parte de las emitidas corresponden al patrimonio de los Fondos de inversión garantizados por el Banco.

(3) Una parte de estas posiciones son de cobertura de tipos de interés de operaciones a plazo con clientes, el resto operaciones de tesorería para asegurar tipos de interés en los tomados

Criterios de valoración de las operaciones de futuro

- Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles:

Se registran por el valor contratado, de acuerdo con la norma tercera de la Circular 4/91 del Banco de España. Se convierten a pesetas al cambio medio del mercado de divisas de contado de la fecha de balance o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha, de acuerdo con la norma cuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- Compra-venta de divisa a plazo superior a 2 días hábiles:

Se registran por el valor contratado, de acuerdo con la norma tercera de la Circular 4/91 del Banco de España. Las operaciones de cobertura se convierten a pesetas al cambio medio del mercado de divisas de contado de la fecha de balance, o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha, y el resto al cambio del mercado de divisas a plazo de la fecha del balance, o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior, tomando para ello las cotizaciones correspondientes a los plazos residuales de las operaciones pendientes, de acuerdo con la norma cuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- Compra-venta de activos financieros:

Se registran por el valor contratado de los valores a que alcance el contrato, de acuerdo con las normas tercera y trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- Futuros sobre bono notional MEFF renta fija:

Se registra por el principal de las operaciones de esta clase contratadas en mercados organizados de acuerdo con las normas tercera y trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- Futuros sobre índice IBEX-35:

Se registra por el principal de las operaciones de esta clase contratadas en mercados organizados de acuerdo con las normas tercera y trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- Futuros sobre MIBOR-MEFF renta fija:

Se registra por el principal de las operaciones de esta clase contratadas en mercados organizados de acuerdo con las normas tercera y trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- Futuros sobre Eurodepósitos en divisa:

Se registra por el principal de las operaciones de esta clase contratadas en mercados organizados de acuerdo con las normas tercera y trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España. Se convierten a pesetas al cambio medio del mercado de divisas a contado de la fecha de balance o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha, de acuerdo con la norma cuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- Opciones sobre divisas:

Se registran por el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente en las opciones compradas o emitidas, de acuerdo con la norma trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- Opciones sobre valores:

Se registran por el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente en las opciones compradas o emitidas, de acuerdo con la norma trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España. Las emitidas representan el valor patrimonial de las participaciones de los Fondos de inversión garantizados por la entidad.

- Opciones sobre tipos de interés:

Se registran por el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente en las opciones compradas o emitidas, entendiéndose en opciones sobre tipos de interés por elemento subyacente el importe sobre el que se calculen los intereses pactados, de acuerdo con la norma trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- FRA's:

Se registra por el principal de las operaciones de esta clase contratadas sobre tipos de interés, de acuerdo con la norma trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España. En el caso de operaciones en divisa se convierten a pesetas al cambio medio del mercado de divisas a contado de la fecha de balance, o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha, de acuerdo con la norma cuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

- Permutas financieras:

Se registra por el principal de las operaciones de esta clase contratadas sobre tipos de interés, de acuerdo con la norma trigesimocuarta de la Circular 4/91 del Banco de España. En el caso de operaciones en divisa se convierten a pesetas al cambio medio del mercado de divisas a contado de la fecha de balance, o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha, de acuerdo con la norma cuarta de la Circular 4/91 del Banco de España.

CIERRE TEORICO Y RESULTADO NETO DE LAS OPERACIONES DE FUTUROS NO VENCIDOS

Millones de pesetas	31 de diciembre de 1999			31 de diciembre de 1998		
	Cierre teórico	Resultado neto	Total	Cierre teórico	Resultado neto	Total
Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles (1)	-2	75	73	-134	51	-83
Compra-venta de divisa a plazo superior a 2 días hábiles (2)	-23	149	126	-85	95	10
Compra-venta Activos Financieros (3)	-29	1.014	985	-	2.465	2.465
Contratos sobre futuros, valores y tipos de interés (4 y 8)	-	-	-	-	-	20
Futuros sobre bono nocional MEFF RF	-	4.076	4.076	-1.265	1.544	279
Futuros sobre índice IBEX-35	-	45	45	-	-30	-30
Futuros sobre MIBOR.MEFF RF	-	-3	-3	-	67	67
Futuros sobre Eurodepósitos en divisa	-2	-28	-30	-608	-4.155	-4.763
Opciones sobre valores (5)	-	-	-	-	215	215
Opciones sobre tipos de interés (6)	-	-51	-51	-	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés (7)	-	42	-	-	4	4

- (1) Cierre teórico: valoración cambios a Banco de España de la posición de contado a riesgo, respecto al precio medio de esa posición.
Resultado neto: resultado acumulado por compra-venta de operaciones
- (2) Cierre teórico: valoración cambios a Banco de España de la posición de contado a riesgo, respecto al precio medio de esa posición.
Resultado neto: Puntos swaps de las operaciones a plazo
- (3) Cierre teórico: resultado de valorar la cartera de deuda pública a los precios de mercado, respecto a los precios de adquisición.
Resultado neto: resultado de compra-venta de los activos.
- (4) Cierre teórico: resultado de la valorar las posiciones de futuros al precio de fin de mes del mercado, respecto al precio del día anterior.
Resultado neto: resultado de compra-venta de los activos.
- (5) Cierre teórico: resultado de la valorar las posiciones de opciones a precio de mercado, respecto a los precios del día anterior.
Resultado neto: resultado de compra-venta de opciones.
- (6) Cierre teórico: resultado de valorar la posición de opciones a precios de mercado de fin de mes, respecto a los precios del día anterior.
Resultado neto: resultado de compra-venta de opciones.
- (7) Cierre teórico: resultado de valorar la posición de Fras a tipo de mercado, respecto a los tipos de las operaciones.
Resultado neto: resultado por liquidaciones de fras a vencimiento.
- (8) El resultado neto de los contratos sobre futuros recoge principalmente operaciones de cobertura de Deuda del Estado en cartera, cuyos beneficios o quebrantos se llevarán a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo con lo establecido en la norma 5ª de Circular 4/91 de Banco de España, de manera simétrica a los ingresos del elemento cubierto; recogiendo de forma transitoria en otros activos/pasivos del balance los cobros y pagos correspondientes a las liquidaciones efectuadas.

IV.6.7. Riesgo de Tipo de Cambio

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Activo:			
Caja y Dptos. en Bancos Centrales	199	494	470
Entidades de Crédito	2.192	7.370	12.846
Créditos a clientes	10.567	12.091	15.184
Cartera de Valores	17.291	15.208	15.596
Otros activos	66	608	4
Cuentas de periodificación	329	254	344
TOTAL ACTIVO MONEDA EXTRANJERA	30.644	36.025	44.444
Pasivo:			
Entidades de Crédito	23.575	27.843	32.775
Débitos a clientes	5.786	7.771	6.878
Cuentas de periodificación y otras	325	420	716
TOTAL PASIVO MONEDA EXTRANJERA	29.686	36.034	40.369
Ctas. de Orden:			
Compras Divisas no vencidas	7.329	26.246	88.809
Ventas Divisas no vencidas	9.878	26.323	94.888
POSICION	-1.591	-86	-2.004

El cuadro contempla las posiciones a riesgo de cambio de nuestro balance y la posición que mantenemos. Puede deducirse que la exposición del Grupo Banco Zaragozano al riesgo de tipo de cambio es muy reducida en consideración de los recursos propios que mantiene.

IV.7. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

El Emisor desarrolla su actividad de manera totalmente estable y sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria.

Coefficiente de Caja

Se establece, básicamente, al relacionar los pasivos computables con los activos de cobertura, actualmente inmovilizados en cuenta corriente, en el Banco de España y en estos momentos está establecido en el 2 por 100, y es remunerada a tipo medio de las intervenciones, en el periodo, del Banco Central Europeo.

Coefficiente de Solvencia

La Circular 5/1993 de Banco de España señala que las Entidades de Crédito deben mantener, en todo momento un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgo de crédito, en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo; por riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas; y por riesgo de mercado, de la cartera de negociación. Los requerimientos de recursos propios quedan fijados en un coeficiente de solvencia no inferior al 8 por 100, calculado sobre las cuentas anteriormente indicadas, ponderadas según establece la mencionada Circular, para cubrir el riesgo de crédito (incluida la cartera de negociación), de su posición global neta en divisas para cubrir el riesgo de cambio y las posiciones de la cartera de negociación por riesgo de mercado.

Litigios pendientes

A 31 de Diciembre de 1999 y de importe superior a 10 millones de pesetas, tenemos una reclamación por 35 millones de pesetas.

IV.8 INFORMACIONES LABORALES

Los datos que se señalan a continuación corresponden a situación estática a fecha 31 de diciembre de cada uno de los años señalados:

NUMERO DE EMPLEADOS POR CATEGORÍA	1999	1998	1997	% de Variación	
				1999/1998	1998/1997
Jefes	1.599	1.513	1.508	5,7	0,3
Administrativos	532	690	756	-22,9	-8,7
Subalternos	10	16	18	-37,5	-11,1
TOTAL	2.141	2.219	2.282	-3,5	-2,8
Contratos temporales	131	98	120	33,7	-18,3

COMPOSICION DE LA PLANTILLA POR EDADES	1999	1998	1997	% de Variación	
				1999/1998	1998/1997
Hasta 30 años	284	237	256	19,8	-7,4
De 31 a 40 años	423	457	499	-7,4	-8,4
De 41 a 50 años	842	921	964	-8,6	-4,5
Más de 50 años	592	604	563	-2,0	7,3
TOTAL	2.141	2.219	2.282	-3,5	-2,8

COMPOSICION DE LA PLANTILLA POR ANTIGUEDAD	1999	1998	1997	% de Variación	
				1999/1998	1998/1997
Hasta 4 años	306	248	278	23,4	-10,8
De 5 a 10 años	330	507	536	-34,9	-5,4
De 11 a 20 años	425	347	347	22,5	0,0
Más de 20 años	1.080	1.117	1.121	-3,13	-0,4
TOTAL	2.141	2.219	2.282	-3,5	-2,8

COMPOSICION DE LA PLANTILLA POR SEXO	1999	1998	1997	% de Variación	
				1999/1998	1998/1997
Hombres	1.691	1.812	1.889	-6,7	-4,1

Mujeres	450	407	393	10,6	3,6
TOTAL	2.141	2.219	2.282	-3,5	-2,8
GASTOS DE PERSONAL	Millones de pesetas			% de Variación	
	1999	1998	1997	1999/1998	1998/1997
Sueldos y salarios	11.708	11.622	11.565	0,7	0,5
Seguros Sociales	2.948	2.910	2.783	1,3	4,6
Otros gastos	831	801	722	3,7	10,9
TOTAL	15.487	15.333	15.070	1,0	1,7
Dotación a Fondos de Pensionistas con cargo a Resultados	1.243	5.958	2.412	-79,1	147,0

En ninguno de los tres ejercicios considerados se han producido aportaciones a fondos de pensiones externos.

IV.8.1 Negociación colectiva

El último Convenio Colectivo, fue suscrito el 5 de noviembre de 1999 y publicado en el BOE de 26-11-99, con una validez de 4 años 1999, 2000, 2001 y 2002, con incrementos salariales del 2,50, 2,00, 2,00 y 2,00% respectivamente. Ha reestructurado las categorías laborales a 11 niveles salariales.

IV.8.2. Ventajas al personal

Concede ayudas económicas de tipo social para ayuda de estudios a hijos de empleados, Cesta de Navidad, Subvención parcial del costo de vacaciones principalmente. Los importes satisfechos por estos conceptos, durante 1999, 1998 y 1997 fueron de 323, 341 y 308 millones de pesetas respectivamente.

Se potencia la formación de los empleados con diferentes planes como por ejemplo los de "Desarrollo de Directivos", "Desarrollo de Mandos", "Formación Técnica", "Formación Informática", etc., habiéndose realizado durante el año 1999, 228 acciones formativas, con una participación de 3.079 empleados.

IV.8.3. Compromisos por pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca en España tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Las provisiones constituidas y los pasivos actuariales devengados al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997 eran los siguientes:

Millones de pesetas	1999		1998		1997	
	Prov. const.	Pasivo deven.	Prov. const.	Pasivo Deven.	Prov. const.	Pasivo deven.
Compromisos cubiertos con fondos internos						
Personal en activo	6.867	6.867	7.332	7.332	6.335	6.335
Personal jubilado	16.648	16.648	14.200	14.200	9.895	9.895
Personal jubilado anticipadamente	1.010	1.010	114	114	758	758

Las provisiones constituidas se encuentran incluidas dentro del epígrafe IV.5.8. de este Folleto por un total de 24.525 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1999 con el siguiente detalle:

Fondo de Pensionistas	23.484 millones ptas.
Fondo de jubilación anticipada	1.010 millones ptas.
Fondo jubilados Bancofar, incluidos en Otros compromisos	31 millones ptas.
<u>Total</u>	<u>24.525 millones ptas.</u>

En el epígrafe V.3.2.i) de este Folleto se indican las hipótesis actuariales más importantes utilizadas en el cálculo de los fondos de pensiones.

IV.9. POLÍTICA DE INVERSIONES

Adaptación tecnológica

El tránsito de los sistemas del Banco al año 2000 se produjo sin la menor incidencia reseñable, no siendo necesario poner en funcionamiento ninguno de los sistemas de emergencia que había diseñados al efecto.

Los costes incurridos durante el año 1999 en este proyecto han sido: 12.000 horas internas, 230 millones de pesetas en facturación de empresas externas por la modificación y elaboración de software adaptado al cambio y 35 millones de pesetas en la compra de paquetes de software para sustituir los productos equivalentes no adaptados.

Estos costes, añadidos a los incurridos en el año 1998, determinan que la adaptación de los sistemas informáticos de Banco Zaragozano al año 2000 ha tenido un coste total de: 16.581 horas internas, 377 millones de facturación de empresas externas por elaboración de software, 75 millones de compra de paquetes de software y 391 millones de pesetas en nuevo equipamiento (empleado también en la adaptación al euro).

Innovación tecnológica

El capítulo que más innovaciones experimentó en el pasado ejercicio, ha sido el de Internet. Así, el Banco ha sido la primera Entidad española que registra en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el desarrollo de unos fondos de inversión que solo se han comercializado a través del citado canal de distribución. También se ha distribuido por esta vía una tarjeta de crédito especialmente pensada para internautas y se ha puesto en funcionamiento un sistema que permite la recarga de los teléfonos móviles usando la web del Banco Zaragozano.

Se ha lanzado la segunda versión de nuestro “home banking” en Internet, que permite la realización en tiempo real de las transacciones más demandadas por nuestros clientes, además de su adecuación al euro y al efecto 2000 y la implantación de un sistema muy avanzado de firma electrónica.

La adaptación a Internet de los sistemas del Banco no solo afecta a nuestros clientes, si no que la hemos extendido a los recursos utilizados por los empleados y a nuestra infraestructura tecnológica, utilizando para todos ellos el protocolo TCP/IP como estándar en nuestra organización.

También se han adecuados nuestros procedimientos y sistemas al Real Decreto 994/1999 por el que se aprueba el Reglamento de medidas de seguridad de los ficheros automatizados que contengan datos de carácter personal.

Igualmente se ha mejorado la conexión con el mercado bursátil lo que permite a nuestros clientes más activos hacer operaciones de bolsa “intradía”; se han creado los procedimientos operativos e informáticos necesarios para la primera titulización de Préstamos Hipotecarios y se ha incorporado el sistema informático

que permite instrumentar un Seguro en el que el tomador puede elegir la distribución de su inversión entre los distintos Fondos que en cada momento le resulten más atractivos.

De la misma forma se ha elaborado el sistema que permite emitir pagarés a medida durante un año, siempre que el saldo vigente de los mismos no supere la cifra de 300 millones de euros. La emisión está admitida a negociación en el AIAF, mercado secundario oficial de valores español.

Infraestructura tecnológica

Se han incorporado los procesadores centrales que trabajan con el sistema operativo UNIX (sistemas abiertos), que sustituirán en su momento a los actuales sistemas propietarios.

En esta transformación de la infraestructura destaca el avance conseguido en la automatización de la migración de la aplicación de gestión de riesgos, que entrará en funcionamiento real en la primera mitad del año 2000, así como la posibilidad de desarrollar software válido tanto para los nuevos sistemas abiertos como los actuales.

En el proceso de adaptación de la red del Banco a red IP, se han instalado centralitas telefónicas digitales (RDSI) en la mayor parte de la red de oficinas.

Inmuebles

A finales de 1999, el número total de oficinas de Banco Zaragozano abiertas al público era de 373, de las que 222 son propiedad del Grupo y 151 en alquiler.

Siguiendo la recomendación de nuestros Auditores, en octubre de 1999 se tasaron por Sociedad de Tasación, S.A., los 25 principales bienes inmuebles propiedad del Banco.

Entre ellos figuran los que albergan las oficinas de Albacete, Barcelona Oficina Principal, Bilbao Oficina Principal, Córdoba, Gijón, Logroño, Madrid – Castellana, Oficina Principal y Servicios Centrales, Madrid Ag. 10 “Potosí”, Madrid Ag.36 “Eduardo Dato”, Málaga Oficina Principal, Oviedo Oficina Principal, Pamplona Oficina Principal, Reus, San Sebastián Oficina Principal, Santander, Sevilla Oficina Principal, Sevilla Ag. 10 “Constitución”, Toledo Oficina Principal, Torremolinos, Valladolid, Vigo Oficina Principal, Zaragoza Oficina Principal, Sede Social y Servicios Centrales, Zaragoza Ag. 1”Delicias”, Zaragoza-Centro Informático.

La valoración que de las citadas oficinas hizo Sociedad de Tasación, S.A., fue de 22.478.876.000 pesetas, lo que significa unas plusvalías latentes, al 31 de diciembre de 1999, de más de 14.000 millones de pesetas sobre el valor neto contable de las mismas.

A continuación se detallan los 6 inmuebles más importantes señalándose en cada caso su tasación y la suma del valor neto contable del inmueble y sus instalaciones.

OFICINA	<u>Millones de pesetas</u>	
	Valor de tasación del inmueble	Valor neto contable del inmueble e instalaciones
BARCELONA O.P.	1.216	279
MADRID-CASTELLANA	13.480	5.983
MALAGA O.P.	450	76
PAMPLONA O.P.	481	144
SAN SEBASTIAN O.P.	525	45
ZARAGOZA O.P.	1.717	619

TOTAL	17.869	7.146
Inversiones en inmovilizado para el año 2000		

A continuación señalamos por grandes capítulos las inversiones materiales y financieras que tenemos previstas realizar en el año 2000 :

<u>CONCEPTO</u>	<u>MILL. DE PTAS.</u>
<u>INMOVILIZADO MATERIAL</u>	1.853
- Adquisición de inmuebles	300
- Instalaciones	846
- Equipos de Automación	653
- Vehículos	54
<u>INMOVILIZADO FINANCIERO</u>	8.700
- ACS	7.707
- ETS	880
- OTRAS	113

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1. Balances y Cuentas de Resultados

Balances de situación de Banco Zaragozano, S.A. al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997

ACTIVO	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Caja y depósitos en bancos centrales	13.960	15.973	10.199
Caja	6.445	4.843	4.375
Banco de España	7.515	11.130	5.824
Deudas del Estado	141.626	190.021	101.622
Entidades de crédito	105.014	38.545	76.291
A la vista	7.303	3.544	3.409
Otros créditos	97.711	35.001	72.882
Créditos sobre clientes	477.485	493.747	441.049
Obligaciones y otros valores de renta fija	77.268	15.444	15.857
De emisión pública	18.338	9.638	14
Otros emisores	58.930	5.806	15.843
Acciones y otros títulos de renta variable	11.008	4.146	2.548
Participaciones	6.700	836	724
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	6.700	836	724
Participaciones en empresas del Grupo	4.572	4.532	4.310
En entidades de crédito	431	431	431
Otras	4.141	4.101	3.879
Activos inmateriales	-	-	-
Gastos de constitución	-	-	-
Otros gastos amortizables	-	-	-
Activos materiales	28.651	29.698	30.105
Terrenos y edificios de uso propio	13.060	13.258	13.431
Otros inmuebles	3.577	4.149	5.051
Mobiliario, instalaciones y otros	12.014	12.291	11.623
Acciones propias	483	-	-
Promemoria: Nominal	53	-	-
Otros activos	16.875	23.804	13.001
Cuentas de periodificación	4.468	4.930	8.114
Total activo	888.110	821.676	703.820

P A S I V O

Millones de pesetas

	1999	1998	1997
Entidades de crédito	255.109	180.692	90.177
A la vista	4.098	4.908	6.990
A plazo o con preaviso	251.011	175.784	83.187
Débitos a clientes	486.419	529.617	520.570
Depósitos de ahorro	423.356	435.201	424.773
A la vista	205.827	207.830	186.119
A plazo	217.529	227.371	238.654
Otros débitos	63.063	94.416	95.797
A la vista	-	-	-
A plazo	63.063	94.416	95.797
Débitos representados por valores negociables	22.247	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	22.247	-	-
Otros pasivos	21.198	23.302	11.316
Cuentas de periodificación	5.430	5.624	6.201
Provisiones para riesgos y cargas	26.555	23.289	19.255
Fondo de pensionistas	23.484	21.503	16.728
Otras provisiones	3.071	1.786	2.527
Beneficios del ejercicio	6.086	5.071	4.063
Pasivos subordinados	19.983	10.000	10.000
Capital suscrito	9.234	9.250	9.250
Primas de emisión	13.328	13.328	13.328
Reservas	16.415	15.397	13.554
Reservas de revalorización	6.106	6.106	6.106
Total pasivo	888.110	821.676	703.820
CUENTAS DE ORDEN			
Pasivos contingentes	85.854	61.572	68.468
Fianzas, avales y cauciones	80.963	56.081	63.706
Otros pasivos contingentes	4.891	5.491	4.762
Compromisos	109.470	122.328	122.728
Disponibles por terceros	97.439	107.093	103.896
Otros compromisos	12.031	15.235	18.832
Suma cuentas de orden	195.324	183.900	191.196

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Banco Zaragozano, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Intereses y rendimientos asimilados	39.792	42.966	49.873
de los que: cartera de renta fija	10.876	9.683	10.970
Intereses y cargas asimiladas	17.455	20.835	28.440
Rendimiento de la cartera de renta variable	1.843	2.275	2.500
De acciones y otros títulos de renta variable	154	292	138
De participaciones	124	66	181
De participaciones en el Grupo	1.565	1.917	2.181
MARGEN DE INTERMEDIACION	24.180	24.406	23.933
Comisiones percibidas	8.417	7.723	7.191
Comisiones pagadas	1.058	911	954
Resultados por operaciones financieras	812	1.427	1.214
MARGEN ORDINARIO	32.351	32.645	31.384
Otros productos de explotación	202	392	268
Gastos generales de administración	21.054	21.069	21.160
De personal	15.270	15.068	14.827
de los que: sueldos y salarios	11.536	11.432	11.363
cargas sociales	3.212	3.114	2.938
de las que: pensiones	300	240	192
Otros gastos administrativos	5.784	6.001	6.333
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	2.328	2.336	2.668
Otras cargas de explotación	465	482	456
MARGEN DE EXPLOTACION	8.706	9.150	7.368
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	887	1.106	2.163
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	66	16	150
Beneficios extraordinarios	1.286	4.665	3.271
Quebrantos extraordinarios	909	4.751	3.068
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.130	7.942	5.258
Impuesto sobre beneficios	2.044	2.871	1.195
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.086	5.071	4.063

V.1.2. Cuadros de Financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1999, 1998 y 1997.

APLICACIONES	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Reembolso de participaciones en el capital	3.163	1.684	6.635
Inversión menos financiación en Bco.España y Entidades de Crédito y Ahorro	-	-	65.975
Inversión crediticia (incremento neto)	-	53.354	47.576
Títulos de renta fija (incremento neto)	13.429	88.105	-
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	6.855	1.600	127
Acreedores (disminución neta)	43.198	-	-
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	6.152	351	457
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.747	4.428	3.521
TOTAL APLICACIONES	75.544	149.522	124.291
ORIGENES	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Recursos generados en las operaciones	11.176	11.225	11.338
Resultado del ejercicio	6.086	5.071	4.063
Más – Amortizaciones	2.328	2.336	2.668
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y fondos genéricos	3.159	8.608	6.752
- Saneamientos directos de activos	152	228	220
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	27	18	28
Menos - Beneficios en venta de acciones propias, participaciones e Inmovilizado	(576)	(5.036)	(2.393)
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	9.983	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro	11.563	126.643	-
Inversión crediticia (disminución neta)	14.795	-	-
Títulos de renta fija (disminución neta)	-	-	78.268
Acreedores (incremento neto)	-	127	24.887
Empréstitos (incremento neto)	22.247	-	-
Venta de inversiones permanentes			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	349	1.431	2.869
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.083	3.139	2.392
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	3.348	6.957	4.537
TOTAL ORIGENES	75.544	149.522	124.291

CASH-FLOW - BANCO ZARAGOZANO	Millones de Pesetas		
	1999	1998	1997
Flujos de Tesorería de actividades de explotación:			
Beneficio neto atribuible	6.086	5.071	4.063
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos de la actividad de Explotación			
Dotación neta de insolvencias	1.467	1.906	3.014
Amortización del inmovilizado material	2.328	2.336	2.668
Amortización del inmovilizado inmaterial	0	0	0
Amortización de fondos de comercio	0	0	0
Dotaciones a otros fondos	1.844	6.930	3.958
Dotación por impuestos diferidos	0	0	0
(Beneficio)/Pérdida en ventas de inmovilizado	-492	-594	-483
(Plusvalías)/Minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	-116	-3.987	-872
(Plusvalías)/Minusvalías netas por la venta y revalorizaciones de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-57	-1.431	-1.882
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	0	0	0
Cambios en periodificaciones, neto	268	2.607	-1.051
Total	11.328	12.838	9.415
Flujos de Tesorería de actividades de inversión:			
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	-66.469	34.951	-978
Incremento neto de la cartera crediticia	14.795	-53.354	-48.761
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	-20.175	-85.718	79.013
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-2.747	-4.428	-3.521
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	2.083	3.139	2.707
Desembolsos por compras de sociedades del grupo y asociadas	-6.152	-351	-457
Cobros procedentes de ventas de sociedades del grupo y asociadas	349	1.431	4.757
Otras actividades de inversión	6.929	-13.858	-735
Total	-71.387	-118.188	32.025
Flujos de Tesorería de actividades de financiación:			
Incremento neto en depósitos de otros bancos	74.417	98.807	-66.537
Incremento neto de débitos a clientes	-43.198	12.333	33.438
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	22.247	0	0
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	9.983	0	0
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de acciones preferentes	0	0	0
Incremento/(Disminución) intereses minoritarios	0	0	0
Ampliaciones/(Reducciones) de capital	0	0	-4.514
Pagos realizados para la compra de autocartera	-483	0	-373
Cobros procedentes de la venta de autocartera	0	0	373
Otras actividades de financiación	-2.240	1.668	298
Pago de dividendos durante el ejercicio	-2.680	-1.684	-2.121
Total	58.046	111.124	-39.436
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	-2.013	5.774	2.004
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	15.973	10.199	8.195
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	13.960	15.973	10.199

En el estado de flujos de caja anterior se observa que Banco Zaragozano, S.A. tuvo en 1999 unos ingresos netos por negocios con clientes de 3.827 millones de pesetas y desembolsos por compras de cartera de valores de 20.175 millones de pesetas.

La financiación de los flujos anteriores se realizó mediante el incremento del saldo tomador en mercados interbancarios por 7.948 millones de pesetas

Las actividades de explotación proporcionaron ingresos por 11.328 millones de pesetas, principalmente por sus beneficios y amortizaciones, de los que 2.680 millones se destinaron al pago de dividendos.

V.1.3. Informe de Auditoría acompañado de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondiente al último ejercicio cerrado.

Corresponde a 31 diciembre 1999 y 1998 y esta información se incluye en el anexo nº 2.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

V.2.1. Cuadro comparativo de Balances y Cuentas de Resultados consolidadas.

Balances de situación consolidados de Banco Zaragozano, S.A. y sociedades dependientes, que componen el Grupo Financiero Banco Zaragozano, al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997.

A C T I V O	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Caja y depósitos en bancos centrales	13.960	15.973	10.199
Caja	6.445	4.843	4.375
Banco de España	7.515	11.130	5.824
Deudas del Estado	141.626	190.021	101.622
Entidades de crédito	96.248	33.745	71.987
A la vista	7.304	1.850	7.107
Otros créditos	88.944	31.895	64.880
Créditos sobre clientes	489.318	499.946	441.018
Obligaciones y otros valores de renta fija	77.284	15.444	16.037
De emisión pública	18.354	9.638	82
Otros emisores	58.930	5.806	15.955
Acciones y otros títulos de renta variable	11.105	4.281	8.434
Participaciones	4.042	1.793	1.508
Otras participaciones	4.042	1.793	1.508
Participaciones en empresas del Grupo	-	-	72
Otras	-	-	72
Activos inmateriales	9	15	18
Gastos de constitución	-	-	-
Otros gastos amortizables	9	15	18
Fondo de comercio de consolidación	2.975	-	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	2.975	-	-
Activos materiales	29.108	30.226	31.196
Terrenos y edificios de uso propio	13.006	13.199	13.370
Otros inmuebles	4.057	4.731	6.173
Mobiliario, instalaciones y otros	12.045	12.296	11.653
Acciones propias	1.532	601	-
Pro memoria: nominal	167	69	-
Otros activos	17.301	23.550	13.268
Cuentas de periodificación	4.346	4.735	7.967
Pérdidas en sociedades consolidadas	118	71	107
Por integración global y proporcional	112	58	87
Por puesta en equivalencia	6	13	20
Total activo	888.972	820.401	703.433

PASIVO	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Entidades de crédito	255.698	180.369	90.221
A la vista	4.099	4.493	6.943
A plazo o con preaviso	251.599	175.876	83.278
Débitos a clientes	485.277	526.525	516.612
Depósitos de ahorro	422.146	433.364	422.460
A la vista	204.628	206.004	183.810
A plazo	217.518	227.360	238.650
Otros débitos	63.131	93.161	94.152
A la vista	370	201	-
A plazo	62.761	92.960	94.152
Débitos representados en valores negociables	21.174	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	21.174	-	-
Otros pasivos	22.766	24.597	12.027
Cuentas de periodificación	5.603	6.068	6.384
Provisiones para riesgos y cargas	26.491	23.270	19.735
Fondo de pensionistas	23.484	21.503	16.728
Otras provisiones	3.007	1.767	3.007
Diferencias negativas de consolidación	37	37	37
Por integración global y proporcional	14	14	14
Por puesta en equivalencia	23	23	23
Beneficios consolidados del ejercicio	6.261	5.100	4.472
Del Grupo	6.257	5.100	4.126
De minoritarios	4	-	346
Pasivos subordinados	19.983	10.000	10.000
Intereses minoritarios	65	-	1.429
Capital suscrito	9.234	9.250	9.250
Primas de emisión	13.328	13.328	13.328
Reservas	16.415	15.397	13.554
Reservas de revalorización	6.106	6.106	6.106
Reservas en sociedades consolidadas	534	354	278
Por integración global y proporcional	281	216	180
Por puesta en equivalencia	253	138	98
Total pasivo	888.972	820.401	703.433
CUENTAS DE ORDEN			
Pasivos contingentes	85.734	61.452	68.462
Fianzas, avales y cauciones	80.843	55.961	63.700
Otros pasivos contingentes	4.891	5.491	4.762
Compromisos	105.475	117.658	125.192
Disponibles por terceros	93.444	102.423	100.808
Otros compromisos	12.031	15.235	24.384
Suma cuentas de orden	191.209	179.110	193.654

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de Banco Zaragozano, S.A. y sociedades dependientes, que componen el Grupo Financiero Banco Zaragozano, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997.

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Intereses y rendimientos asimilados	39.939	42.741	49.628
de los que: cartera de renta fija	10.877	9.696	10.982
Intereses y cargas asimiladas	17.437	20.767	28.369
Rendimiento de la cartera de renta variable	326	667	680
De acciones y otros títulos de renta variable	162	599	428
De participaciones	164	66	181
De participaciones en el Grupo	-	2	71
MARGEN DE INTERMEDIACION	22.828	22.641	21.939
Comisiones percibidas	10.845	9.859	8.803
Comisiones pagadas	1.106	985	984
Resultados por operaciones financieras	1.091	2.006	2.986
MARGEN ORDINARIO	33.658	33.521	32.744
Otros productos de explotación	219	411	291
Gastos generales de administración	21.467	21.527	21.623
De personal	15.487	15.333	15.070
de los que: sueldos y salarios	11.708	11.622	11.565
cargas sociales	3.249	3.150	2.975
de las que: pensiones	300	240	192
Otros gastos administrativos	5.980	6.194	6.553
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	2.352	2.367	2.707
Otras cargas de explotación	465	482	456
MARGEN DE EXPLOTACION	9.593	9.556	8.249
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	175	61	64
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	278	85	157
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(103)	(24)	(93)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	285	-	3
Beneficios por operaciones del Grupo	7	1.434	508
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades			
Consolidadas por integración global y proporcional	2	1.431	367
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad			
Dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	5	3	141
Quebrantos por operaciones del Grupo	2	2	10
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad			
Dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	2	2	10
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	946	1.204	2.104
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(10)	26	15
Beneficios extraordinarios	1.504	4.280	1.561
Quebrantos extraordinarios	915	5.242	2.230
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.141	8.857	6.020
Impuesto sobre beneficios	2.880	3.757	1.548
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.261	5.100	4.472
Resultado atribuido a la minoría	4	-	346
Beneficio atribuido al Grupo	6.257	5.100	4.126

V.2.2. Cuadros de Financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1999, 1998 y 1997.

APLICACIONES	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Reembolso de participaciones en el capital	3.605	1.622	6.085
Inversión menos financiación en Bco. España y ECAS (variación neta)	-	-	65.522
Inversión crediticia (incremento neto)	-	59.682	38.516
Títulos de renta fija (incremento neto)	13.512	87.925	-
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	6.817	-	2.009
Acreedores (disminución neta)	41.248	-	-
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	5.542	144	8
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.906	4.502	3.743
TOTAL APLICACIONES	73.630	153.875	115.883
ORIGENES	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Recursos generados en las operaciones	11.558	10.786	12.058
Resultado del ejercicio	6.261	5.100	4.472
Más – Amortizaciones	2.637	2.367	2.710
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y fondos genéricos	3.144	8.154	5.661
- Saneamientos directos de activos	152	228	220
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e Inmovilizado	32	43	81
Menos - Beneficios en venta de acciones propias, participaciones e Inmovilizado	(668)	(5.106)	(1.086)
Aportaciones externas de capital	-	-	2.031
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	9.983	-	-
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	16.441	126.772	-
Inversión crediticia (disminución neta)	9.167	-	-
Títulos de renta fija (disminución neta)	-	-	80.805
Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	4.151	-
Acreedores (incremento neto)	-	653	14.706
Empréstitos (incremento neto)	21.174	-	-
Venta de inversiones permanentes			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	387	1.431	-
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.397	3.828	3.700
Otros conceptos de activo menos pasivo (variación neta)	2.523	6.254	2.583
TOTAL ORIGENES	73.630	153.875	115.883

CASH-FLOW - GRUPO BANCO ZARAGOZANO	Millones de Pesetas		
	1999	1998	1997
Flujos de Tesorería de actividades de explotación:			
Beneficio neto atribuible	6.261	5.100	4.126
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos de la actividad de Explotación			
Dotación neta de insolvencias	1.461	2.004	2.955
Amortización del inmovilizado material	2.346	2.356	2.663
Amortización del inmovilizado inmaterial	6	11	47
Amortización de fondos de comercio	285	0	3
Dotaciones a otros fondos	1.835	6.378	2.926
Dotación por impuestos diferidos	0	0	0
(Beneficio)/Pérdida en ventas de inmovilizado	-574	-638	-507
(Plusvalías)/Minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	0	-4.025	-2.708
(Plusvalías)/Minusvalías netas por la venta y revalorizaciones de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-62	-1.431	-498
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios			346
Cambios en periodificaciones, neto	-76	2.916	-1.464
Total	11.482	12.671	7.889
Flujos de Tesorería de actividades de inversión:			
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	-62.503	35.447	821
Incremento neto de la cartera crediticia	9.167	-59.682	-39.701
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	-20.269	-79.749	81.504
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-2.906	-4.502	-3.743
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	2.397	3.828	3.700
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-5.542	-309	-8
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	387	1.503	498
Otras actividades de inversión	3.274	-13.274	583
Total	-75.995	-116.738	43.654
Flujos de Tesorería de actividades de financiación:			
Incremento neto en depósitos de otros bancos	75.329	98.440	-68.049
Incremento neto de débitos a clientes	-41.248	13.810	23.282
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	21.174	0	0
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	9.983	0	0
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de acciones preferentes	0	0	0
Incremento/(Disminución) intereses minoritarios	65	-1.775	28
Ampliaciones/(Reducciones) de capital	0	0	-4.514
Pagos realizados para la compra de autocartera	-4.524	-940	-1.900
Cobros procedentes de la venta de autocartera	3.593	339	4.062
Otras actividades de financiación	802	988	-1.030
Pago de dividendos durante el ejercicio	-2.674	-1.021	-1.571
Total	62.500	109.841	-49.692
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	-2.013	5.774	1.851
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	15.973	10.199	8.348
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	13.960	15.973	10.199

En el estado de flujos de caja anterior se observa que el Grupo Banco Zaragozano, tuvo en 1999 unos reembolsos netos por negocios con clientes de 924 millones de pesetas y unos desembolsos por compras de cartera de valores de 20.269 millones de pesetas.

Las actividades de explotación proporcionaron ingresos por 11.482 millones de pesetas, principalmente por sus beneficios y amortizaciones, de los que 2.674 millones se destinaron al pago de dividendos.

V.3. BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

V.3.1. Bases de presentación y principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Financiero Banco Zaragozano (en adelante, el Grupo), se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores del Banco, se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales del Banco y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con el Banco, componen el Grupo Financiero, e incluyen ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por algunas sociedades consolidadas con los utilizados por el Banco.

Las cuentas anuales individuales del Banco y de cada una de las restantes sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 1999 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 6 de mayo de 2000, sin ninguna modificación.

Comparación de la información

Los estados financieros adjuntos a 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de Banco de España.

La Circular 7/1998 de Banco de España de 3 de julio, sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros, establece ciertas modificaciones a los criterios de contabilización de determinadas partidas de balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, entre otras, las derivadas de la introducción del euro como moneda oficial. En este sentido el euro ha quedado introducido como moneda oficial el 1 de enero de 1999.

La entrada en vigor de la mencionada circular no ha tenido un efecto significativo en las cuentas anuales del Grupo. No obstante, el Grupo ha adaptado los criterios de clasificación y presentación de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 1998 y 1997 adjuntos, por lo que éstos difieren de los aprobados por la Junta General de Accionistas exclusivamente en estos aspectos.

Como consecuencia de la homogeneización de los balances de situación consolidados de los ejercicios 1998 y 1997, se han producido las siguientes modificaciones sobre los mismos: en el activo, la disminución del capítulo "Entidades de crédito" por importe de 9.166 y 7.832 millones de pesetas, la disminución del capítulo "Créditos sobre clientes" por importe de 1.185 en 1997 y el incremento de la partida "Otros activos" por 5.223 y 4.873 millones de pesetas; en el pasivo, la disminución de los capítulos "Entidades de crédito" por importe de 10.975 y 4.144 millones de pesetas y "Débitos a clientes" por importe de 13.157 y 8.891 millones de pesetas, respectivamente, así como el incremento del capítulo "Otros pasivos" por importe de 20.189 y 9.260 millones de pesetas.

Banzarenting, S.A., es una nueva sociedad del grupo financiero que, al 31 de diciembre de 1999, se consolida por el método de integración global.

La participación en Sistema 4B, S.A. pasa a valorarse al 31 de diciembre de 1999 por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Principios de consolidación

De acuerdo con la circular 4/1991, de Banco de España, el Grupo Financiero Banco Zaragozano incluye todas las sociedades dependientes cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global.

Asimismo, de acuerdo con la citada Circular, las participaciones en entidades de crédito, otras entidades financieras y sociedades instrumentales, cuya actividad está relacionada con la del Banco, iguales o superiores al 20% y cuya gestión está compartida con otras sociedades ajenas al Grupo se consolidan por el método de integración proporcional. Al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997 no existían participaciones de estas características.

Adicionalmente, las inversiones en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y de otras empresas con las que se mantiene una vinculación duradera y en las que se posee una participación igual o superior al 20%, o 3% si cotiza en Bolsa, se han valorado por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el Grupo se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" y "Resultado del ejercicio - Resultado atribuido a la minoría", respectivamente, de los balances de situación y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados adjuntos.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades dependientes consolidadas.

V.3.2. Principios de Contabilidad y Normas de Valoración Aplicados

En la preparación de las presentes cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. Según la práctica bancaria, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha de valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, litigio o de cobro dudoso, así como los derivados del riesgo-país, se reconocen como ingreso en el momento de su cobro, tal y como se indica en el apartado c) de este punto.

b) Transacciones en moneda extranjera

En los ejercicios 1998 y 1997 tenían la consideración de moneda extranjera todas aquellas monedas diferentes de la peseta. Como consecuencia de la introducción del euro como moneda oficial desde el 1 de enero de 1999 tienen la consideración de moneda extranjera todas aquellas monedas no correspondientes a unidades monetarias nacionales de los países participantes de la UME.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medio de contado de los mercados de divisas al último día hábil de los ejercicios de 1999, 1998 y 1997.

El contravalor de los elementos del activo y del pasivo expresados en moneda extranjera convertidos a pesetas asciende a 30.845 y 29.844 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999, respectivamente (30.666 y 29.877 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998).

Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra pesetas, que no son de cobertura, se han convertido a pesetas al cambio del mercado de divisas a plazo del último día hábil del ejercicio 1999, tomando para ello las cotizaciones publicadas por Banco de España a tal efecto. El beneficio/pérdida neto de esta valoración ha sido registrado íntegramente en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas con contrapartida en el epígrafe "Otros activos" y "Otros pasivos", respectivamente.

Las operaciones de compraventa de divisas contra divisas y de divisas contra pesetas, que cubren operaciones de contado, se han convertido a pesetas al cambio medio del mercado de divisas de contado del último día hábil del ejercicio 1999. El beneficio/pérdida neto de esta valoración ha sido registrado íntegramente en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas con contrapartida en el epígrafe "Otros activos"/"Otros pasivos". El premio/descuento surgido entre el cambio contractual de la operación de contado y el de la operación a plazo que le ha servido de cobertura, se ha periodificado a lo largo de la vida útil del primero, con contrapartida en pérdidas y ganancias.

Los tipos de cambio utilizados a 31 de diciembre de 1999 y 1998 para convertir a euros los activos y pasivos en monedas incluidas en la Unión Monetaria Europea (UME) han sido los fijados oficialmente por el Consejo Europeo.

c) Créditos sobre clientes y otros activos a cobrar y fondos de provisión de insolvencias

Las cuentas a cobrar, reflejadas fundamentalmente en los capítulos "Créditos sobre clientes" y "Entidades de crédito" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, se contabilizan generalmente por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo en los activos a descuento a plazo superior a doce meses, que se reflejan por su importe nominal y la diferencia entre este importe y el efectivo dispuesto se registra en el capítulo "Cuentas de periodificación" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

El fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, excepto los de firma (cuya cobertura se recoge en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" de los balances de situación consolidados adjuntos), contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera. Los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país: de manera individual de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 con las modificaciones introducidas por la Circular 11/1993. Además, siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión del 1 % de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,50 % para los créditos y préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas, cuyas garantías hayan nacido con la financiación y cubran plenamente los mismos), de carácter genérico, destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro, que asciende al 31 de diciembre de 1999 y 1998 a 5.045 y 5.175 millones de pesetas, respectivamente. En el caso de valores ordinarios de fondos de titulización hipotecaria de acuerdo con la mencionada normativa, la provisión genérica dotada ha sido del 0,50%.

Adicionalmente, el Grupo ha mantenido la política de complementar los fondos de insolvencia mínimos exigidos por la citada normativa, con el fin de situar la cobertura específica de todos los activos dudosos, sean cuales fuesen su antigüedad y garantía, en el 100 % de su saldo.

La Circular 9/1999, de 17 de diciembre de Banco de España introduce, básicamente la exigencia adicional de provisiones con la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Estos fondos se constituirán con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias de cada ejercicio como resultado de una estimación de las insolvencias globales latentes, aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios. Los mencionados fondos serán como máximo, igual a tres veces el sumatorio del resultado de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes. Se estima que la entrada en vigor de la mencionada circular el 1 de julio del año 2000 no tendrá efectos significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000.

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

Los fondos de insolvencias se incrementan por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de 3 años en situación de morosidad (4 ó 6 años para las operaciones hipotecarias descritas anteriormente) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.

Por otra parte, los intereses correspondientes a los prestatarios individuales y a los países considerados en la determinación de estas provisiones no se registran como ingresos hasta el momento de su cobro.

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

- Cartera de negociación

Se incluyen en esta cartera los valores mantenidos para beneficiarse a corto plazo de las variaciones de los precios de mercado.

Los valores que constituyen la cartera de negociación se contabilizan al precio de mercado al cierre del ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración se registran por el neto en el epígrafe "Resultados por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Cartera de inversión ordinaria

Recoge los valores no asignados a otra categoría.

Los valores incluidos en esta cartera se contabilizan, inicialmente, por su precio de adquisición ex-cupón. La diferencia, positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso, se periodifica mensualmente en función del tipo interno de rentabilidad o coste que resulte, durante la vida residual del valor, corrigiéndose el precio inicial del título con abono o cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias. La nueva valoración resultante se denomina precio de adquisición corregido.

Trimestralmente, y por tanto también al cierre del ejercicio, para cada clase de valor se calcula la diferencia entre el valor de mercado y el precio de adquisición corregido. La suma de las diferencias negativas se carga en una cuenta de periodificación, mientras que la suma de las diferencias positivas se abona en la mencionada cuenta hasta el importe de las diferencias negativas habidas en otros valores. Estas cuentas de periodificación se incorporan a los epígrafes "Deudas del Estado" y "Obligaciones y otros valores de renta fija".

La contrapartida de estos movimientos es el fondo de fluctuación de valores. Este fondo minorará los epígrafes "Deudas del Estado" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del balance de situación consolidado adjunto.

En caso de enajenación, los beneficios o pérdidas con respecto al precio de adquisición corregido se llevan a resultados y, en el primero de los casos, se dota una provisión, integrada en el fondo de fluctuación, por el mismo importe. Al final del trimestre estas provisiones se aplican a la cuenta de periodificación activa mencionada anteriormente con el límite del saldo calculado en ese momento para dicha cuenta, liberándose el exceso. No obstante, las provisiones liberadas vuelven a constituirse en trimestres posteriores del mismo ejercicio si se produce un aumento de la mencionada cuenta de periodificación.

- Cartera de inversión a vencimiento

En esta cartera se incluyen los valores que el Banco ha decidido mantener hasta la fecha de su amortización, teniendo capacidad financiera para hacerlo por contar con un excedente neto de pasivos sobre activos de plazo residual e importes superiores al de esta cartera en el resto del balance. Estos títulos se presentan valorados de la misma forma que los que figuran en la cartera de inversión ordinaria, si bien no se requiere la constitución de fondo de fluctuación de valores.

Los resultados de las enajenaciones que pudieran producirse antes del vencimiento de los títulos se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios, si bien, en caso de obtener beneficio, se dota una provisión específica por el mismo importe disponiéndose linealmente de la misma a lo largo de la vida residual del valor vendido.

e) Valores representativos de capital

Los títulos de renta variable se registran en el balance de situación por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, o a su valor de mercado, el que sea menor.

Los valores recogidos en la cartera de negociación se valoran a su precio de mercado al cierre de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración se registran por el neto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las participaciones en filiales no consolidables del Grupo así como las participaciones en otras empresas asociadas, se valoran por la fracción que del neto patrimonial de la filial o empresa asociada representen esas participaciones.

Para el resto de los títulos representativos de capital, el valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Títulos cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- Títulos no cotizados: valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible, considerando las plusvalías tácitas existentes en la fecha de adquisición y que subsisten en el momento de la valoración posterior.

Con objeto de reconocer las minusvalías correspondientes a la regla general, se han constituido fondos de fluctuación de valores que se presentan disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos del activo de los balances de situación consolidados adjuntos. Con cargo a los resultados de 1999 se han dotado a dichos fondos, -7 y 163 millones de pesetas respectivamente, los cuales figuran registrados en el capítulo "Resultados por operaciones financieras" y en el capítulo "Saneamiento de inmovilizaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (-3 y -15 millones de pesetas, respectivamente, con cargo a los resultados del ejercicio 1998)

f) Activos inmateriales

En este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se registran los gastos de constitución, ampliación de capital y pagos a terceros por adquisición y elaboración de sistemas y programas informáticos cuya utilidad previsible se extienda a varios ejercicios. Estos activos se amortizan en un período máximo de cinco y tres años, respectivamente. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por estos conceptos en 1999 han ascendido a 6 millones de pesetas, y en 1998 a 11 millones de pesetas, y figuran registrados en "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales".

g) Activos materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición actualizado de acuerdo con las diversas disposiciones legales al respecto (entre ellas las disposiciones del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio).

El valor de los activos adquiridos por aplicación de otros activos no excede del valor contable neto de provisiones de los activos aplicados a su adquisición (incrementado con los intereses pendientes de cobro), ni del valor de tasación de los activos adquiridos. Las provisiones que cubren los activos aplicados (en el caso de inmuebles) se mantienen hasta un 25% del principal de los créditos o de la tasación si ésta fuese menor, más, en su caso, el 100% de los intereses recuperados. Cuando no se enajenan en el plazo de tres años son objeto de provisión en función del tiempo transcurrido desde la fecha de adquisición, salvo que tratándose de viviendas, oficinas y locales polivalentes, terminados, la valoración contable se justifique mediante tasación actualizada realizada por sociedad de tasación independiente distinta de la que, evaluó el valor de mercado de los activos en el momento de su adquisición por la entidad.

La amortización de los activos materiales de uso propio se calcula aplicando el método lineal en función de los años de vida útil estimada como promedio de los diferentes elementos del activo inmovilizado. Las dotaciones anuales realizadas equivalen a los porcentajes de amortización siguientes:

	<u>Porcentajes</u>
Inmuebles	2 %
Mobiliario	8 % a 10 %
Instalaciones	6 % a 10 %
Equipos de oficina y mecanización	10 % a 25 %

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Según la norma vigésima segunda de la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España, los grupos consolidables de Entidades de Crédito no podrán mantener unas inmovilizaciones materiales netas por importe superior al 70 por 100 de los recursos propios computables. Al 31 de diciembre de 1999 el citado límite del Grupo consolidado excede en 11.560 millones de pesetas de las inmovilizaciones materiales netas, y al 31 de diciembre de 1998 excedía en 7.623 millones de pesetas.

h) Acciones propias

El saldo del capítulo "Acciones Propias" de los presentes balances de situación consolidados, corresponde a acciones del Banco adquiridas por el mismo y una sociedad consolidada en 1999 y por una sociedad consolidada en 1998, y se reflejan a coste de adquisición.

Aunque no existen planes de opción de compra de acciones de la entidad concertados con los directivos de la misma, a determinados empleados se les viene reconociendo un incentivo especial calculado en función de un número de acciones asignado, cuyo contravalor, al vencimiento, el empleado puede materializar mediante la adquisición de las acciones. Dado que las acciones asignadas mediante estos incentivos podrían determinar la transmisión de 610.095 títulos del Banco de forma escalonada entre Enero del 2000 y Enero del 2005, se ha considerado adecuado disponer en autocartera de un número suficiente de acciones. Por otra parte, el coste de este incentivo especial se ha venido periodificando con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración-de Personal" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, imputándose en 1999 un importe de 132 millones de pesetas y alcanzando al 31 de diciembre de 1999 un acumulado de 743 millones de pesetas (785 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998) reflejado en el epígrafe de pasivo del balance de situación consolidado, "Cuentas de periodificación-Gastos devengados no vencidos".

A 31 de diciembre de 1999, el Grupo tenía 1.006.545 acciones propias en su cartera (412.782 acciones a 31 de diciembre de 1998).

i) Compromisos por pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca en España tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Las provisiones constituidas y los pasivos actuariales devengados al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997, eran los siguientes:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
<u>Provisiones constituidas</u>			
Personal en activo	6.867	7.332	6.335
Personal jubilado	16.648	14.200	9.895
Personal jubilado anticipadamente	1.010	114	758
	<u>24.525</u>	<u>21.646</u>	<u>16.988</u>
<u>Pasivo devengado</u>			
Personal en activo	6.867	7.332	6.335
Personal jubilado	16.648	14.200	9.895
Personal jubilado anticipadamente	1.010	114	758
	<u>24.525</u>	<u>21.646</u>	<u>16.988</u>

En Personal jubilado anticipadamente se clasifican los compromisos de dicho colectivo desde el momento de la prejubilación hasta la fecha de la jubilación efectiva.

Las hipótesis actuariales más importantes utilizadas en el cálculo de los fondos de pensiones en los años 1999, 1998 y 1997, han sido:

	1999/1998	1997
Interés técnico:		
Pensionistas, prejubilados desde la jubilación y activos con suspensión de contratos	4,50%	
Activos y prejubilados hasta la jubilación	4,50%	5,50%
Crecimiento salarial a largo plazo	3%	3,75%
Crecimiento de bases máximas de cotización a la Seguridad Social a largo plazo	2,5%	2,75%
Crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	1,75%	2%
Crecimiento del IPC	2%	2,75%
Tablas de mortalidad aplicadas hasta la jubilación	GRM/F-80	GRM/F-80
Tablas de mortalidad aplicadas desde la jubilación	GRM/F-80	GRM/F-80
Tablas de rotación del personal		
Hasta 44 años	1,5 %	1,5 %
Desde 45 a 54 años	1 %	1 %
Desde 55 a 64 años	0,5 %	0,5 %
Tasa de invalidez		
Hasta 44 años	0,85 ‰	0,85 ‰
Desde 45 a 54 años	1,7 ‰	1,7 ‰
Desde 55 años en adelante	4,25 ‰	4,25 ‰
Edad de jubilación	65	65
Sistema	Acreditación proporcional año a año.	

En el ejercicio 1999, el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, se ha constituido un fondo específico para cubrir los pasivos complementarios del personal jubilado anticipadamente y los compromisos salariales de dicho colectivo desde el momento de la prejubilación.

Dicho fondo, asciende al 31 de diciembre de 1999 a 3.053 millones de pesetas de los que 2.417 millones de pesetas se han dotado en el ejercicio. En virtud de la excepcionabilidad contemplada en el punto 4º de la Norma decimotercera de la Circular 4/1991, del Banco de España, y con autorización del mismo, se ha dotado con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 1.571 millones de pesetas tras la correspondiente contabilización del impuesto anticipado por importe de 846 millones de pesetas. La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 1999, aprobó la mencionada operación.

Con fecha 11 de abril de 2000 la Dirección de Banco Zaragozano, firmó un acuerdo con los representantes sindicales para externalizar todos los fondos de pensiones, tal y como se comenta en el apartado I.4. de este documento.

j) Indemnizaciones por despido

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

k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado contable ajustado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable ajustado antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones para evitar la doble imposición y las bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

l) Fondo de Garantía de Depósitos

La contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, cifrada en el 1 por mil de los pasivos computables, se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se satisface.

m) Débitos representados por valores negociables

Este capítulo del balance de situación consolidado adjunto incluye obligaciones y otras deudas al portador o a la orden, tales como bonos de caja o de tesorería, cédulas, obligaciones, pagarés e instrumentos similares que se presentan en el balance consolidado por su valor de reembolso, registrándose la diferencia, en su caso, con el importe recibido en el capítulo de "Cuentas de periodificación" del activo del balance de situación consolidado correspondiente.

n) Operaciones con derivados

Estas operaciones comprenden, entre otras, las compraventas de divisas no vencidas, las compraventas de activos financieros, los futuros financieros sobre valores y tipos de interés, el valor de ejercicio del instrumento subyacente en opciones compradas y emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros (F.R.A.) y las permutas financieras de interés (I.R.S.).

El Grupo utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, como en otras operaciones.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones con estos productos se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el nomenclador de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones

vendidas o compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros activos" y "Otros pasivos" de los balances de situación adjuntos, respectivamente, como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo por el emisor.

Las operaciones cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se han considerado como de cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos.

Las operaciones que no son de cobertura contratadas en mercados organizados, también denominadas operaciones de negociación, se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en el epígrafe "Resultados por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En los mercados organizados el riesgo crediticio de estas operaciones queda minimizado.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de dichos mercados no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, se han efectuado valoraciones de las posiciones, habiéndose provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, hubieran resultado de dichas valoraciones. Las clases de riesgo que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de precio del activo subyacente y el de cambio.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1. IDENTIFICACION Y FUNCION EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

La regulación del Consejo de Administración esta contenida en los artículos 14 a 16 de los Estatutos sociales.

De acuerdo con lo dispuesto en dichos artículos, el Consejo de Administración se compondrá de un número de Consejeros no inferior a cinco ni superior a once, correspondiendo a la Junta General su nombramiento y la determinación de su número.

Los Consejeros ejercerán su cargo por el plazo de cinco años. El cargo de Consejero es revocable y renunciabile en cualquier momento y reelegible indefinidamente por períodos de igual duración.

El propio Consejo podrá proveer interinamente las vacantes que se produzcan por dimisión, incapacidad, fallecimiento, etc., de los Consejeros, sea cual fuere su número, sometiendo los nombramientos a la aprobación de la primera Junta General que se celebre; los así nombrados cesarán en el cargo cuando correspondería a aquéllos cuya vacante cubrieron.

De conformidad con el art. 14 de los Estatutos sociales, modificado por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 6 de mayo de 2000, para ser elegido miembro del Consejo de Administración se requiere no estar incurso en ningún supuesto de incapacidad, incompatibilidad o prohibición establecido en las disposiciones legales vigentes y ser previamente titular, con una antigüedad mínima de cinco años, de, al menos, seiscientas acciones de la propia Entidad, que no podrán ser objeto de transmisión durante su mandato. Este requisito previo de elegibilidad consistente en la condición de accionista de, al menos, seiscientas acciones con una antigüedad mínima de cinco años, podrá ser dispensado por el propio Consejo de Administración al efectuar la correspondiente propuesta de designación a la Junta General de Accionistas, si el acuerdo del órgano de administración en tal sentido se adopta con una mayoría de al menos los dos tercios de sus miembros, o por la propia Junta General de Accionistas si el acuerdo de designación del Consejero de que se trate es adoptado por igual mayoría de los dos tercios del capital social presente o representado en la Junta.

Asimismo, la Disposición Transitoria Unica de los Estatutos sociales prevé que, hasta el día 30 de junio del año 2001, la Presidencia del Consejo de Administración sea desempeñada por dos de sus miembros, ostentando ambos la cualidad de Presidente del Consejo y alternándose en el ejercicio del cargo por períodos de un año.

VI.1.1. Miembros actuales del Organo de Administración

Consejo de Administración

Presidentes:

D. Alberto de Alcocer Torra

D. Alberto Cortina de Alcocer

Vicepresidente:

D. Pablo de Garnica Gutiérrez

Consejero Delegado:

D. Felipe Echevarría Herrerías

Consejeros:

D. Alfredo López Rojas
 Doña M^a Amparo Martínez Sufrátegui
 D. Ramón Hermosilla Martín
 D^a Esther Alcocer Koplowitz
 D. Alberto Cortina Koplowitz
 D. Pascual Soláns Labarta

Consejero Secretario:

D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos

Los Consejeros ligados a la línea ejecutiva son D. Alberto de Alcocer Torra, D. Alberto Cortina de Alcocer y D. Felipe Echevarría Herrerías.

Aunque Banco Zaragozano S.A. entiende que, en su caso, no es aplicable la distinción entre Consejero Dominical e Independiente que contempla el Código de Buen Gobierno, teniendo en cuenta la distribución de Capital de la Sociedad, manifiesta, a fin de facilitar la mayor transparencia en la información relativa a su Órgano de Administración que, entendiendo por Consejeros Dominicales los que integran el Consejo por representar participaciones accionariales significativas, serían Consejeros Dominicales:

D. Alberto de Alcocer Torra
 D. Alberto Cortina de Alcocer
 D^a Esther Alcocer Koplowitz
 D. Alberto Cortina Koplowitz

mientras que los restantes serían Consejeros Externos no Dominicales al no representar participación accionarial significativa. Se estima a estos efectos como significativa la participación accionarial que sea o bien superior al 5% o que dé derecho a un puesto en el Consejo de Administración.

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva fue creada en virtud de acuerdo del Consejo de Administración de 21 de mayo de 1992, con la finalidad de hacer más flexible y operativo el órgano social, delegando en ella, con carácter permanente, todas las facultades del Consejo de Administración legal y estatutariamente delegables.

Los miembros actuales de la Comisión Ejecutiva, nombrados en la fecha citada en el párrafo anterior, son:

Presidentes: D. Alberto de Alcocer Torra
 D. Alberto Cortina de Alcocer
 Vicepresidente: D. Pablo de Garnica Gutiérrez
 Vocal: D. Felipe Echevarría Herrerías
 Vocal Secretario: D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos

Comisión de Auditoría y Control

La Comisión de Auditoría y Control estará formada por un mínimo de tres Consejeros, cuya designación se efectuará a propuesta del Presidente del Consejo de Administración. La función de esta Comisión es evaluar el sistema de verificación contable de la Sociedad, velar por la independencia del auditor externo y revisar los sistemas de control internos.

Sus miembros son los que a continuación se relacionan, los cuales fueron nombrados por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 21 de julio de 1998, a excepción de D. Pascual Soláns Labarta, que fue designado con fecha 27 de abril de 1999:

Presidente:	D. Alfredo López Rojas
Vocal:	D. Pascual Soláns Labarta
Vocal Secretario:	D ^a . Amparo Martínez Sufategui
Asesor:	D. Jose Antonio Iturriaga Miñón

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará formada por un mínimo de tres Consejeros, cuya designación se efectuará a propuesta del Presidente del Consejo de Administración. La función de esta Comisión es cuidar de la integridad del proceso de selección de los Consejeros y Altos Ejecutivos de la Entidad y auxiliar al Consejo en la determinación y supervisión de la política de remuneración de los Consejeros y Altos Ejecutivos de la Sociedad.

Sus miembros, nombrados por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 21 de julio de 1998, son:

Presidente:	D. Pablo de Garnica Gutiérrez
Vocal:	D. Ramón Hermosilla Martín
Vocal Secretario:	D. Antonio Hernández-Gil Alvarez-Cienfuegos
Asesor:	D. Miguel J. Casaus Abadía

Código de Buen Gobierno

El Consejo de Administración ha aprobado en su sesión del 11-3-99 un Reglamento de funcionamiento inspirado en el Código de Buen Gobierno elaborado por la Comisión creada al efecto, cuyos principios más importantes y mecanismos de regulación son los siguientes, y que está depositado en la Secretaría del Consejo sita en Madrid, Paseo de la Castellana, 89:

- El Consejo de Administración se reafirma como órgano de definición estratégica, impulso y supervisión de la gestión societaria, que está diferenciado de la Dirección Ejecutiva, y que se reserva determinadas facultades que son indelegables.
- Se contempla la creación de mecanismos que garantizan el conocimiento y control de las decisiones adoptadas por el Consejo, por sus órganos delegados, o por la dirección ejecutiva, que, a su vez, también garantizan que dichas decisiones sean conformes con el interés social y con la tutela debida a los intereses de los accionistas minoritarios.
- Para atender y cumplir estos fines se diseña un régimen completo de funcionamiento del Consejo de Administración, en lo referente a su constitución, convocatoria, representación de Consejeros y forma de adopción de acuerdos.
- Como parte del Reglamento también se ha incluido un Estatuto del Consejero en el que, con subordinación a la Ley y a los Estatutos Sociales, se determinan los derechos y obligaciones del Consejero, destacando entre éstas últimas el deber de confidencialidad, la obligación de no competencia y la prohibición del uso, con fines privados, de la información y de los activos sociales.
- Desde el punto de vista orgánico, el Consejo de Administración se estructura bajo una Presidencia dual, constituyéndose en su seno, además de la ya existente Comisión Ejecutiva, una Comisión de Auditoría y Control, para evaluar el sistema de verificación contable de la

sociedad, velar por la independencia del Auditor Externo, y revisar el sistema de gobierno de la entidad; y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones que cuida de la integridad del proceso de selección de Consejeros y Altos Directivos de la Compañía y auxilia al Consejo en la determinación y supervisión de sus remuneraciones.

- Se potencia el cargo de Secretario del Consejo, exigiéndose para la remoción o sustitución de dicho cargo una mayoría cualificada del Consejo de Administración.

Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores

En cumplimiento de lo previsto en el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios, el Consejo de Administración de Banco Zaragozano, en reunión de fecha 11 de noviembre de 1993, aprobó un Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores, adhiriéndose al texto del Reglamento-tipo elaborado por la Asociación Española de Banca Privada.

El referido acuerdo fue comunicado a la A.E.B. por escrito de fecha 16 de noviembre de 1993, para su traslado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con posterioridad, por acuerdo de la Comisión Ejecutiva del Consejo de fecha 29 de septiembre de 1998, ratificado por el Consejo de Administración, fue aprobado un Anexo al citado Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores, en cumplimiento de lo dispuesto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su Carta-circular nº 10/1997 sobre establecimiento de barreras de información en las entidades que actúan en los mercados de Valores.

El texto del mencionado Anexo al Reglamento Interno de Conducta se ajusta al elaborado por la Asociación Española de Banca Privada, a la que se comunicó el acuerdo adoptado con fecha 29 de septiembre de 1998, para su traslado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Tanto el Reglamento Interno de Conducta, junto con el Código General de Conducta en los Mercados de Valores y el Anexo sobre barreras de información, ha sido remitido, para su conocimiento y cumplimiento, a los miembros del Consejo de Administración, altos directivos de la Entidad y personal adscrito a las distintas áreas separadas de Banco Zaragozano.

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado

Adjunto al Consejero Delegado:

D. Alberto Mirat Diego

Directores Generales Adjuntos:

D. José M^a López-Elola González

D. Javier Matas Martínez

D. Enrique López Romeo

D. Francisco de Asís Elfas Morales

Subdirectores Generales:

D. Antonio Martínez de Leiva Cervera

D. Eugenio López-Chacarra Quintana

D. Tomás Parejo Rebollo

Interventor General:

D. José Antonio Iturriaga Miñón

Contador General:
D. Miguel J. Casaus Abadía

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.

VI.2.1. Acciones poseídas por las personas incluidas en el apartado VI.1. a 31 de mayo de 2000

Miembros del Organo de Administración

	Número de Acciones			Total Acciones	% sobre Capital
	Participación Directa	Participación Indirecta	Representadas		
Presidentes:					
D. Alberto de Alcocer Torra	80.000	23.000	47.670 (2)	150.670	0,27
D. Alberto Cortina de Alcocer	24.000	327.263	28.101 (3)	379.364	0,68
			19.670.046 (1)	19.670.046	35,44
Vicepresidente:					
D. Pablo de Garnica Gutiérrez	110.529	65.535	424.589 (4)	600.653	1,08
Consejero Delegado:					
D. Felipe Echevarría Herrerías	90.000	-	-	90.000	0,16
Consejeros:					
D. Alfredo López Rojas	456	-	1.445.085 (5)	1.445.541	2,60
D ^a Amparo Martínez Sufrátegui	2.289	-	1.560.000 (6)	1.562.289	2,81
D. Ramón Hermosilla Martín	360	-	-	360	0,00
D ^a Esther Alcocer Koplowitz	7.883	134	1.228 (7)	9.245	0,02
D. Alberto Cortina Koplowitz	12.000	-	-	12.000	0,02
D. Pascual Soláns Labarta	144.471	5.400	896.355 (8)	1.046.226	1,88
Consejero Secretario:					
D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos	531	-	-	531	0,00
TOTALES	472.519	421.332	24.073.074	24.966.925	44,99

Acciones representadas:

(1) Los Sres. Cortina y Alcocer controlan, cada uno de ellos, el 40% de Cartera Zaragozano, S.A. y el 50% de Alcor Holding, S.A., titulares de 15.535.197 (27,99%) y 4.134.849 (7,45%) acciones de Banco Zaragozano S.A., respectivamente. A pesar de esta estructura accionarial en Cartera Zaragozano, S.A. y en Alcor Holding, S.A., no existe acción concertada entre D. Alberto de Alcocer Torra y D. Alberto Cortina de Alcocer.

(2) Acciones propiedad del grupo familiar.

(3) Acciones propiedad del grupo familiar.

(4) Acciones propiedad del grupo familiar.

(5) Acciones propiedad de El Almendro Alimentación, S.A.

(6) Acciones propiedad del grupo familiar.

(7) Acciones propiedad de Meliloto, S.L.

(8) Acciones propiedad del grupo familiar.

El número de acciones representadas por el Consejo de Administración en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 6 de mayo de 2000, fue de 38.027.730 acciones, equivalentes al 68,52% del capital social.

Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado

	Número de Acciones			Total Acciones	% sobre Capital
	Participación Directa	Participación Indirecta	Representadas		
Adjunto al Consejero Delegado:					
D. Alberto Mirat Diego	500	-	264	764	0,00
Directores Generales Adjuntos:					
D. José M ^a López-Elola González	5.250	-	-	5.250	0,01
D. Javier Matas Martínez	4.250	-	-	4.250	0,00
D. Enrique López Romeo	5.250	-	-	5.250	0,01
D. Francisco Elías Morales	-	-	-	-	
Subdirectores Generales:					
D. Antonio Martínez de Leiva Cervera	1.500	-	-	1.500	0,00
D. Eugenio López-Chacarra Quintana	-	-	-	-	-
D. Tomás Parejo Rebollo	2.860	-	-	2.860	0,00
Interventor General:					
D. José Antonio Iturriaga Miñón	5.250	-	-	5.250	0,01
Contador General:					
D. Miguel J. Casaus Abadía	3.500	-	1.014	4.514	0,01

VI.2.2. Participación de dichas personas en transacciones inhabituales y relevantes

Ninguna de las personas mencionadas ha participado directa o indirectamente en transacciones inhabituales o relevantes del Grupo en el ejercicio en curso o en ejercicios precedentes.

VI.2.3. Sueldos, dietas y remuneraciones

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 14º de los Estatutos sociales, los miembros del Consejo de Administración y, en su caso, de la Comisión Ejecutiva, serán retribuidos con un cuatro por ciento de los beneficios líquidos, salvo que el propio Consejo acuerde, anualmente, reducir este porcentaje de participación. La cifra resultante se detraerá de conformidad con lo previsto en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas y quedará a disposición del Consejo de Administración para ser distribuida en el momento, forma y proporción que el propio Consejo determine.

Dentro de dicho porcentaje del 4% de los beneficios líquidos, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acuerda anualmente distribuir el importe destinado a atenciones estatutarias, habiéndolo hecho para el ejercicio de 1999 de la siguiente manera :

- señalando una cantidad por asistencia a:
 - cada reunión de Consejo de 800.000 pesetas por persona.
- asignando unas cantidades fijas, cualquiera que sea el número de reuniones que se celebren, a:
 - los miembros de la Comisión Ejecutiva de 7 millones de pesetas por persona.
 - los Presidentes de las Comisiones de Auditoría y Control y de Nombramientos y Retribuciones de 1.500.000 pesetas.
 - los miembros de las Comisiones de Auditoría y Control y de Nombramientos y Retribuciones de 1.000.000 de pesetas por persona.

- No se paga ninguna retribución por los siguientes conceptos:
- Dietas por desplazamientos.
- Otras retribuciones.
- Retribuciones por asistencia a otros Consejos de Sociedades del Grupo.

De conformidad con estos criterios y como consecuencia de la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 1999 por parte de la Junta General de Accionistas celebrada el pasado día 6 de mayo, los miembros del Consejo de Administración del Banco han devengado en el ejercicio de 1999, en concepto de retribuciones al Consejo de Administración, la cantidad de 96,6 millones de pesetas. En el ejercicio 1998 la cantidad devengada por este concepto fue de 88,5 millones de pesetas.

Además, los Consejeros que también ocupan cargos directivos en el Grupo, o prestan para él su trabajo con dedicación plena, han percibido en concepto de sueldos e incentivos la cantidad global de 317 millones de pesetas en 1998 y 313 millones de pesetas en 1999. Dicha cantidad se encuentra registrada como gastos de personal y generales en las Cuentas Anuales del ejercicio.

Los miembros del Consejo de Administración, en su condición de tales, no perciben retribución alguna en acciones de la Entidad o referenciada al valor de las acciones, ni existen compromisos de opción de compra de acciones de la Entidad.

Los directivos y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado han percibido la cantidad global de 223 millones de pesetas en el ejercicio 1999.

No hay establecido en la actualidad un sistema retributivo para personal directivo o administradores que implique entrega de acciones, de derechos de opción sobre acciones o remuneración referida al valor de las acciones de la Entidad.

No obstante, la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 6 de mayo de 2000, ha acordado modificar el artículo 14º de los Estatutos sociales, recogiendo la posibilidad de que una parte de la retribución de los Consejeros pueda consistir en la entrega de acciones de la Sociedad, o de derechos de opción sobre las mismas o que esté expresamente referenciada al valor de dichas acciones, cumpliendo siempre los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables.

Asimismo, se prevé que el Consejo de Administración pueda establecer y aplicar en favor del personal de la Sociedad incentivos consistentes en la entrega de acciones de la Sociedad, de derechos de opción sobre las mismas o referenciados al valor de las acciones para retribuir al personal de la sociedad o la parte del mismo que considere conveniente.

El Consejo de Administración de Banco Zaragozano, S.A. en su reunión de 22 de Diciembre de 1992 aprobó un proyecto de ofrecimiento de acciones del Banco en favor de empleados de la red del Banco y personal de los Servicios Centrales, a determinar, con el propósito de propiciar la vinculación a la Entidad de los destinatarios de la oferta, por lo que se justifican los rasgos esenciales de dicho proyecto en tanto que oferta de acciones sin contraprestación a cargo del empleado, a 6 años, y como remuneración en especie, bajo determinadas condiciones de permanencia y prestación laboral para Banco Zaragozano, S.A. durante el expresado plazo.

Como consecuencia de dicho acuerdo, los órganos de gestión de la entidad han ido atribuyendo anualmente a diversos empleados un incentivo con las características aprobadas. En cada vencimiento, que tiene lugar en los primeros quince días del mes de Enero de cada año, se traspasan a los empleados designados las acciones inicialmente comprometidas como remuneración en especie y al precio de cotización que corresponde a esas fechas, indicando cada empleado si

quiere monetizar todas o parte de las acciones, recomprando inmediatamente el Banco, al mismo precio, las acciones que el empleado no desee mantener como de su propiedad.

A continuación se presenta cuadro con las posiciones globales y parámetros económicos básicos desde el inicio de esta operativa hasta la última fecha (enero de 2000), en que los incentivos se han materializado mediante la atribución de acciones.

Año Compromiso	Año de Entrega	Número Acciones	Número Acciones recompradas
1993	1999	38.900 (acc. antiguas) 116.700	12.875 (acc. antiguas) 38.625
1994	2000	194.250	60.540
Total		310.950	99.165

Seguidamente se presenta cuadro con las posiciones vigentes en los compromisos asumidos a partir de 1995 y cuyo vencimiento aún no se ha producido.

Año Compromiso	Año Entrega	Número Acciones	Número Empleados	Máximo Individual
1995	2001	213.150	159	8.700
1996	2002	142.425	147	2.400
1997	2003	32.820	66	3.000
1998	2003	9.975	23	1.500
1999	2005	17.175	57	375
Total		415.545		

El coste para el Banco de las acciones asignadas por el ejercicio de 1999 supone un importe de 26 millones de pesetas.

Dado que este programa es para personal no directivo del Banco no está sujeto a las especificaciones de la Ley 55/99 en cuanto a requisitos formales de información pública.

A determinado personal directivo se le ha reconocido en el año 1.999 un incentivo económico específico calculado sobre la base de un número de acciones de Banco Zaragozano S.A., atendida

su cotización a la fecha de la concesión del incentivo, por lo que su contenido económico no es variable o referenciado al valor de la acción en otro momento. Este incentivo fue aprobado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones el 21 de diciembre de 1998, ascendiendo su importe total, para el conjunto de los cinco directivos a quienes se les reconoció, a 102.350.000 pesetas.

VI.2.4. Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida

El Grupo Banco Zaragozano tiene asumidas obligaciones en materia de pensiones y seguros solamente con uno de los miembros actuales del Consejo de Administración y con dos Consejeros jubilados. El cargo en el ejercicio de 1999 derivado de esta obligación ha ascendido a 28 millones de pesetas, siendo 128 millones de pesetas el fondo total constituido al 31 de diciembre de 1999.

VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el Emisor, que estén todavía en vigor.

Los importes de anticipos y créditos y avales concedidos por el Banco Zaragozano S.A. y resto de sociedades dependientes consolidadas al 30 de abril de 2000, al conjunto de los miembros actuales del Consejo de Administración, asciende a (912,7) millones de pesetas. Los créditos devengan unos tipos de interés anual próximos a los de mercado.

El Banco Zaragozano S.A. tiene concedidos créditos a favor de las personas que componen la Dirección General, con un saldo dispuesto a la misma fecha de 206,2 millones de pesetas, con garantía personal, derivada de su función ejecutiva en la Entidad.

VI.2.6. Actividades significativas fuera de la Sociedad.

Ningún miembro del Consejo de Administración realiza actividad significativa fuera del Grupo Banco Zaragozano, que esté relacionada con el mismo.

Algunos de los Consejeros de Banco Zaragozano forman parte, asimismo, de los Consejos de Administración de sociedades relevantes, como son:

- D. Alberto de Alcocer Torra, Consejero de Indra Sistemas, S.A.
- D. Alberto Cortina de Alcocer, Consejero de Telefónica, S.A.
- D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos, Vicepresidente de Repsol, S.A.

VI.3. PERSONAS O ENTIDADES QUE EJERCEN UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD

No se tiene constancia de la existencia de ninguna Sociedad o Grupo en el sentido señalado en este epígrafe.

VI.4. RESTRICCIONES A LA ADQUISICION DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD

No existen en los Estatutos del Banco restricciones a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad y todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos

VI.5. RELACION DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

A 31 de mayo de 2000 el capital social del Banco estaba formalizado en 55.500.000 acciones nominativas, de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. A dicha fecha, sólo poseían una participación superior al 5% los siguientes accionistas:

- Cartera Zaragozano, S.A.	15.535.197 acciones	27,99%
- Alcor Holding, S.A.	4.134.849 acciones	7,45%
- Casa Kishoo, S.A.	3.206.709 acciones	5,78%

VI.6. DISTRIBUCION DEL CAPITAL

Al 31 de diciembre de 1999 el número de accionistas de Banco Zaragozano era de 20.919. Su distribución, atendiendo al número de acciones poseídas, queda reflejada en el cuadro siguiente:

	Accionistas		Acciones	
	Número	% s/total	Número	% s/total
De 1 a 9 accs.	770	3,68	4.342	0,00
De 10 a 100 accs.	6.907	33,01	330.866	0,59
De 101 a 500 accs.	7.230	34,56	1.819.810	3,27
De 501 a 2.000 accs.	4.310	20,60	4.228.719	7,61
De 2.001 a 5.000 accs.	1.120	5,35	3.423.518	6,16
De 5.001 a 10.000 accs.	312	1,49	2.131.776	3,84
De 10.001 a 50.000 accs.	206	0,98	3.822.619	6,88
De 50.001 a 200.000 accs.	39	0,18	3.480.899	6,27
De 200.001 a 500.000 accs.	13	0,06	4.178.040	7,52
De 500.001 a 1.000.000 accs.	2	0,00	1.240.138	2,23
Más de 1.000.000 accs.	10	0,04	30.839.273	55,56
Total	20.919	100	55.500.000	100

Atendiendo a su distribución geográfica, son las Comunidades Autónomas de Aragón (25,6%), Madrid (15,1%), Cataluña (15,0%), Castilla - La Mancha (7,5%), Andalucía (7,0%) y Valencia (6,2%) las que cuentan con mayor número de accionistas.

A 31 de mayo de 1999 únicamente un accionista, Cartera Zaragozano, S.A., tenía una participación en el capital social superior al 10%.

A la misma fecha las acciones de Banco Zaragozano propiedad del Consejo de Administración o representadas, directa o indirectamente, por dicho órgano social ascendían a 24.966.925, que representaban el 44,99 % del capital social del Banco.

La participación del personal de la entidad en el capital social era de 1,2%.

VI.7. PERSONAS O ENTIDADES PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EN MAS DE UN 20%

No existe ninguna persona o entidad que participe en la deuda a largo plazo de la Sociedad en porcentaje superior al 20%.

VI.8. CLIENTES CON OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SIGNIFICATIVAS

No existe ningún cliente cuyas operaciones de negocio con la Entidad sean significativas (superiores al 25%).

VI.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACION DEL PERSONAL EN EL CAPITAL

No existen esquemas de participación del personal en el capital.

VI.10. INTERESES EN LA ENTIDAD DEL AUDITOR DE CUENTAS

De la facturación total del Grupo Auditor el 24,7% corresponde a servicios prestados diferentes a la Auditoría.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES

Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del último ejercicio.

El nivel de actividad mantenido por Banco Zaragozano, S.A. a 31 de marzo de 2000, medido por el volumen del total del balance, ha ascendido a 809.685 millones de pesetas, con un aumento, respecto a la misma fecha del año anterior de 42.761 millones de pesetas que suponen un crecimiento interanual del 5,6 %.

Los créditos de clientes, a 31 de marzo de 2000, se sitúan en 483.903 millones de pesetas con una disminución de 7.961 millones de pesetas que representa el 1,6% y en 533.482 millones de pesetas que representa un aumento del 8,5% teniendo en cuenta la titulización hipotecaria instrumentada. Los recursos de clientes (suma de Débitos a Clientes, Débitos representados por valores negociables y Pasivos Subordinados), en 561.259 millones de pesetas, con un aumento de 62.392 millones de pesetas que representa el 12,5%.

Por su parte, el patrimonio de los fondos de inversión administrados por la sociedad gestora del Grupo era, a 31 de marzo de 2000, de 226.094 millones de pesetas.

El saldo de activos dudosos, incluidos los de entidades de crédito y los riesgos de firma de dudosa recuperación, a 31 de marzo de 2000, asciende a 5.349 millones de pesetas, con un aumento en los últimos doce meses de 430 millones de pesetas que representa el 8,7%.

El saldo de activos dudosos a 31 de marzo de 2000, supone el 0,86% de los riesgos totales asumidos y su cobertura se sitúa en el 189,08%.

Pero la calidad del activo queda realmente valorada al considerar que de los 5.349 millones de pesetas de activos dudosos, 1.736 millones son riesgos de hipotecarios dudosos, y que teniendo en cuenta la garantía hipotecaria de los mismos, el nivel de cobertura alcanza el 221,54.

El margen de intermediación, a 31 de marzo de 2000, obtenido por la diferencia entre productos y costes financieros, asciende a 5.752 millones de pesetas frente a los 6.124 millones de marzo de 1999, con una tasa de disminución interanual del 6,1%.

El margen ordinario, obtenido al agregar al margen de intermediación los productos ordinarios netos de comisiones por servicios, las cuales han aumentado un 6,4% y los beneficios por operaciones financieras, ha sido de 8.228 millones de pesetas frente a los 8.154 millones de marzo de 1999, con un crecimiento interanual del 0,9%.

El margen de explotación, dada la reducción de los gastos de explotación, asciende a 2.390 millones de pesetas frente a los 2.234 millones obtenidos en marzo del año anterior, representa un incremento del 7,0%.

Por último, significar, el escaso volumen de saneamientos netos de 114 millones de pesetas frente a los 366 millones del año anterior y los resultados extraordinarios positivos de 18 millones de pesetas en marzo de 2000 frente a los 125 millones de marzo de 1999.

El beneficio antes de impuestos a 31 de marzo de 2000 ha sido de 1.691 millones de pesetas que representa un 15,4% más que los obtenidos en marzo de 1999.

RESULTADOS INDIVIDUALES DE BANCO ZARAGOZANO, S.A. (en millones de pesetas)

	A 31-3-2000	A 31-3-1999	Diferencia	
	Importe	Importe	Absoluta	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	10.741	10.531	210	2,0
- Intereses y cargas asimiladas	4.989	4.407	582	13,2
= MARGEN DE INTERMEDIACION	5.752	6.124	-372	-6,1
+/- Comisiones percibidas y pagadas	1.888	1.775	113	6,4
+/- Resultado operaciones financieras	588	255	333	130,6
= MARGEN ORDINARIO	8.228	8.154	74	0,9
- Gastos de personal	3.809	3.826	-17	-0,4
- Otros gastos de explotación	2.100	2.149	-49	-2,3
+ Otros productos de explotación	71	55	16	29,1
= MARGEN DE EXPLOTACION	2.390	2.234	156	7,0
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	25	52	-27	-51,9
- Amortización y provisiones insolvencias	89	314	-225	-71,7
+/- Resultados extraordinarios	18	125	-107	-85,6
= BENEFICIO O PERDIDA ANTES DE IMPTOS.	2.294	1.993	301	15,1
+/- Impuestos sobre sociedades y otros	603	528	75	14,2
= BENEFICIO O PERDIDA DEL EJERCICIO	1.691	1.465	226	15,4

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO BANCO ZARAGOZANO (en millones de pesetas)

	A 31-3-2000	A 31-3-1999	Diferencia	
	Importe	Importe	Absoluta	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	10.424	10.253	171	1,7
- Intereses y cargas asimiladas	4.972	4.405	567	12,9
= MARGEN DE INTERMEDIACION	5.452	5.848	-396	-6,8
+/- Comisiones percibidas y pagadas	2.526	2.312	214	9,3
+/- Resultado operaciones financieras	656	288	368	127,8
= MARGEN ORDINARIO	8.634	8.448	186	2,2
- Gastos de personal	3.871	3.872	-1	0,0
- Otros gastos de explotación	2.162	2.203	-41	-1,9
+ Otros productos de explotación	83	60	23	38,3
= MARGEN DE EXPLOTACION	2.684	2.433	251	10,3
+/- Resultados por operaciones grupo y pta. equiv.	209	-4	213	-5.325,0
- Amort. fondo comercio de consolidación	175	49	126	257,1
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	0	4	-4	-100,0
- Amortización y provisiones insolvencias	87	332	-245	-73,8
+/- Resultados extraordinarios	35	136	-101	-74,3
= BENEFICIO O PERDIDA ANTES DE IMPTOS.	2.666	2.180	486	22,3
+/- Impuestos sobre Beneficios	826	677	149	22,0
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.840	1.503	337	22,4
+/- Resultado atribuido a la Minoría	1	0	1	100,0
= BENEFICIO O PERDIDA DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.839	1.503	336	22,4
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	853.216	812.697	40.519	5,0

BALANCES DE SITUACIÓN DE BANCO ZARAGOZANO (en millones de pesetas)

	A 31-3-2000	A 31-3-1999	Diferencia	
	Importe	Importe	Absoluta	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	17.895	15.349	2.546	16,6
Deudas del Estado	116.698	157.328	-40.630	-25,8
Entidades de crédito	41.029	14.310	26.719	186,7
Créditos sobre clientes	483.903	491.864	-7.961	-1,6
Obligaciones y otros valores de renta fija	69.634	17.004	52.630	309,5
Acciones, participaciones y otros valores de R.V.	29.408	13.881	15.527	111,9
Activos materiales e inmateriales	28.105	29.170	-1.065	-3,7
Fondo de comercio de consolidación				
Capital suscrito no desembolsado				
Acciones Propias	353	0	353	100,0
Otros Activos	17.942	23.031	-5.089	-22,1
Cuentas de periodificación	4.718	4.987	-269	-5,4
Pérdidas en sociedades consolidadas				
Pérdidas consolidadas del ejercicio				
TOTAL ACTIVO	809.685	766.924	42.761	5,6
PASIVO				
Entidades de Crédito	152.321	162.054	-9.733	-6,0
Débitos a Clientes	502.309	488.867	13.442	2,7
Débitos representados por valores negociables	38.967	0	38.967	100,0
Otros pasivos	23.817	25.093	-1.276	-5,1
Cuentas de periodificación	6.096	6.855	-759	-11,1
Prov. para riesgos, cargas y fondo riesg. grales.	13.332	23.438	-10.106	-43,1
Diferencia negativa de consolidación				
Beneficios consolidados del ejercicio	1.691	1.465	226	15,4
Pasivos subordinados	19.983	10.000	9.983	99,8
Intereses minoritarios				
Capital suscrito o fondo de dotación	9.234	9.250	-16	-0,2
Primas de emisión y Reservas,	29.743	28.725	1.018	3,5
Reservas de revalorización	6.106	6.106	0	0,0
Reservas en sociedades consolidadas				
Resultados de ejercicios anteriores	6.086	5.071	1.015	20,0
TOTAL PASIVO	809.685	766.924	42.761	5,6
CUENTAS DE ORDEN				
Pasivos contingentes	88.184	65.412	22.772	34,8
Compromisos	108.661	122.963	-14.302	-11,6
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	196.845	188.375	8.470	4,5

BALANCE DE SITUACION GRUPO BANCO ZARAGOZANO (en millones de pesetas)

	A 31-3-2000 Consolid.	A 31-3-1999 Individual	Variación 00/99 Absoluta	Consolid. %
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	17.895	15.349	2.546	16,6
Deudas del Estado	116.698	157.900	-41.202	-26,1
Entidades de crédito	31.426	9.160	22.266	243,1
Créditos sobre clientes	494.347	499.188	-4.841	-1,0
Obligaciones y otros valores de renta fija	69.634	16.432	53.202	323,8
Acciones, participaciones y otros V. de R. Varbl.	20.580	6.845	13.735	200,7
Activos materiales e inmateriales	28.567	29.650	-1.083	-3,7
Fondo de comercio de consolidación	6.543	2.886	3.657	126,7
Capital suscrito no desembolsado	0	0	0	
Acciones Propias	1.391	179	1.212	677,1
Otros Activos	18.025	21.821	-3.796	-17,4
Cuentas de periodificación	4.561	4.760	-199	-4,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	309	130	179	137,7
Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0	
TOTAL ACTIVO	809.976	764.300	45.676	6,0
PASIVO				
Entidades de Crédito	153.222	162.387	-9.165	-5,6
Débitos a Clientes	500.646	485.339	15.307	3,2
Débitos representados por valores negociables	36.991	0	36.991	100,0
Otros pasivos	25.335	27.187	-1.852	-6,8
Cuentas de periodificación	6.741	7.386	-645	-8,7
Prov. para riesgos, cargas y fondo riesg. grales.	13.265	23.424	-10.159	-43,4
Diferencia negativa de consolidación	37	37	0	0,0
Beneficios consolidados del ejercicio	1.840	1.503	337	22,4
Pasivos subordinados	19.983	10.000	9.983	99,8
Intereses minoritarios	65	0	65	100,0
Capital suscrito o fondo de dotación	9.234	9.250	-16	-0,2
Primas de emisión y Reservas,	29.743	31.387	-1.644	-5,2
Reservas de revalorización	6.106	6.106	0	0,0
Reservas en sociedades consolidadas	507	294	213	72,4
Resultados de ejercicios anteriores	6.261	0	6.261	100,0
TOTAL PASIVO	809.976	764.300	45.676	6,0
Pasivos contingentes	88.064	65.292	22.772	34,9
Compromisos	105.081	118.274	-13.193	-11,2
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	193.145	183.566	9.579	5,2

RESULTADOS INDIVIDUALES DE BANCO ZARAGOZANO, S.A. (en miles de euros)

	A 31-3-2000	A 31-3-1999	Diferencia	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	64.553	63.292	1.261	2,0
- Intereses y cargas asimiladas	29.985	26.488	3.497	13,2
= MARGEN DE INTERMEDIACION	34.568	36.804	-2.236	-6,1
+/- Comisiones percibidas y pagadas	11.349	10.667	682	6,4
+/- Resultado operaciones financieras	3.36	1.533	2.003	130,6
= MARGEN ORDINARIO	49.453	49.004	449	0,9
- Gastos de personal	22.894	22.994	-100	-0,4
- Otros gastos de explotación	12.622	12.917	-295	-2,3
+ Otros productos de explotación	426	331	95	29,1
= MARGEN DE EXPLOTACION	14.363	13.424	939	7,0
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	150	312	-162	-51,9
- Amortización y provisiones insolvencias	533	1.886	-1.353	-71,7
+/- Resultados extraordinarios	109	752	-643	-85,6
= BENEFICIO O PERDIDA ANTES DE IMPTOS.	13.789	11.978	1.811	15,1
+/- Impuestos sobre sociedades y otros	3.626	3.173	453	14,2
= BENEFICIO O PERDIDA DEL EJERCICIO	10.163	8.805	1.358	15,4

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO BANCO ZARAGOZANO (en miles de euros)

	A 31-3-2000	A 31-3-1999	Diferencia	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	62.650	61.622	1.028	1,7
- Intereses y cargas asimiladas	29.885	26.475	3.410	12,9
= MARGEN DE INTERMEDIACION	32.765	35.147	-2.382	-6,8
+/- Comisiones percibidas y pagadas	15.179	13.895	1.284	9,3
+/- Resultado operaciones financieras	3.941	1.731	2.210	127,8
= MARGEN ORDINARIO	51.885	50.774	1.111	2,2
- Gastos de personal	23.267	23.271	-4	0,0
- Otros gastos de explotación	13.000	13.240	-240	-1,9
+ Otros productos de explotación	498	361	137	38,3
= MARGEN DE EXPLOTACION	16.116	14.623	1.493	10,3
+/- Resultados por operaciones grupo y pta. equiv.	1.255	-24	1.279	-5.325,0
- Amort. fondo comercio de consolidación	1.052	294	758	257,1
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	1	24	-23	-100,0
- Amortización y provisiones insolvencias	520	1.995	-1.475	-73,8
+/- Resultados extraordinarios	216	817	-601	-74,3
= BENEFICIO O PERDIDA ANTES DE IMPTOS	16.014	13.102	2.912	22,3
+/- Impuestos sobre Beneficios	4.964	4.069	895	22,0
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	11.050	9.033	2.016	22,4
+/- Resultado atribuido a la Minoría	8	0	8	100,0
= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	11.042	9.033	2.009	22,4
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	5.128	4.884	244	5,0

BALANCE DE SITUACION BANCO ZARAGOZANO, S.A. (en miles de euros)

	A 31-3-2000	A 31-3-1999	Diferencia	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	107.553	92.251	15.302	16,6
Deudas del Estado	701.372	945.560	-244.188	-25,8
Entidades de crédito	246.589	86.007	160.582	186,7
Créditos sobre clientes	2.908.315	2.956.168	-47.853	-1,6
Obligaciones y otros valores de renta fija	418.507	102.194	316.313	309,5
Acciones, participaciones y o/ V. de R. V.	176.746	83.424	93.322	111,9
Activos materiales e inmateriales	168.919	175.308	-6.389	-3,7
Fondo de comercio de consolidación				
Capital suscrito no desembolsado				
Acciones Propias	2.122	0	2.122	100,0
Otros activos	107.83.3	138.425	-30.592	-22,1
Cuentas de periodificación	28.354	29.970	-1.616	-5,4
Pérdidas en sociedades consolidadas				
Pérdidas consolidadas del ejercicio				
TOTAL ACTIVO	4.866.310	4.609.307	257.003	5,6
PASIVO				
Entidades de crédito	915.470	973.971	-58.501	-6,0
Débitos a clientes	3.018.938	2.938.160	80.778	2,7
Débitos represen. por valores negociables	234.198	0	234.198	100,0
Otros pasivos	143.144	150.807	-7.663	-5,1
Cuentas de periodificación	36.638	41.192	-4.554	-11,1
Prov. para riesgos, cargas y fdo riesg. grales.	80.127	140.863	-60.736	-43,1
Diferencia negativa de consolidación				
Beneficios consolidados del ejercicio	10.163	8.806	1.357	15,4
Pasivos subordinados	120.101	60.101	60.000	99,8
Intereses minoritarios				
Capital suscrito o fondo de dotación	55.500	55.594	-94	-0,2
Primas de emisión y Reservas	178.758	172.637	6.121	3,5
Reservas de revalorización	36.698	36.698	0	0,0
Reservas en sociedades consolidadas				
Resultados de ejercicios anteriores	36.575	30.478	6.097	20,0
TOTAL PASIVO	4.866.310	4.609.307	257.003	5,6
Pasivos contingentes	529.999	393.143	136.856	34,8
Compromisos	653.067	739.026	-85.959	-11,6
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.183.066	1.132.169	50.897	4,5

BALANCE DE SITUACION GRUPO BANCO ZARAGOZANO (en miles de euros)

	A 31-3-2000	A 31-3-1999	Diferencia	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	107.553	92.249	15.304	16,6
Deudas del Estado	701.372	948.998	-247.626	-26,1
Entidades de crédito	188.871	55.053	133.818	243,1
Créditos sobre clientes	2.971.079	3.000.180	-29.101	-1,0
Obligaciones y otros valores de renta fija	418.507	98.758	319.749	323,8
Acciones, participaciones y o/ V. de R. V.	123.684	41.139	82.545	200,7
Activos materiales e inmateriales	171.696	178.200	-6.504	-3,7
Fondo de comercio de consolidación	39.327	17.345	21.982	126,7
Capital suscrito no desembolsado	0	0	0	
Acciones Propias	8.358	1.076	7.282	677,1
Otros activos	108.324	131.147	-22.823	-17,4
Cuentas de periodificación	27.414	28.608	-1.194	-4,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.861	781	1.080	137,7
Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0	
TOTAL ACTIVO	4.868.046	4.593.536	274.510	6,0
PASIVO				
Entidades de crédito	920.879	975.966	-55.087	-5,6
Débitos a clientes	3.008.942	2.916.946	91.996	3,2
Débitos represen. por valores negociables	222.319	0	222.319	100,0
Otros pasivos	152.265	163.397	-11.132	-6,8
Cuentas de periodificación	40.516	44.391	-3.875	-8,7
Prov. para riesgos, cargas y fdo riesg. grales.	79.723	140.781	-61.058	-43,4
Diferencia negativa de consolidación	223	222	1	0,0
Beneficios consolidados del ejercicio	11.050	9.033	2.017	22,4
Pasivos subordinados	120.101	60.101	60.000	99,8
Intereses minoritarios	392	0	392	100,0
Capital suscrito o fondo de dotación	55.500	55.594	-94	-0,2
Primas de emisión y Reservas	178.758	188.640	-9.882	-5,2
Reservas de revalorización	36.698	36.698	0	0,0
Reservas en sociedades consolidadas	3.048	1.767	1.281	72,4
Resultados de ejercicios anteriores	37.632	0	37.632	100,0
TOTAL PASIVO	4.868.046	4.593.536	274.510	6,0
Pasivos contingentes	529.278	392.413	136.865	34,9
Compromisos	631.547	710.841	-79.294	-11,2
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.160.825	1.103.254	57.571	5,2

PRINCIPALES MAGNITUDES BANCO ZARAGOZANO, S.A.

	Millones de Pesetas		Miles de Euros		Diferencia %
	A 31-3-2000	A 31-3-1999	A 31-3-2000	A 31-3-1999	
RECURSOS PROPIOS	49.465	48.119	297.291	289.201	2,8
RECURSOS DE CLIENTES (*)	561.259	498.867	3.373.237	2.998.261	12,5
INVERSIÓN CREDITICIA (NETA)	483.903	491.864	2.908.315	2.956.108	-1,6
ACTIVOS MOROSOS Y DUDOSOS	5.349	4.919	32.148	29.564	8,7
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.752	6.124	34.568	36.804	-6,1
MARGEN ORDINARIO	8.228	8.154	49.453	49.004	0,9
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	5.838	5.920	35.090	35.580	-1,4
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.390	2.234	14.363	13.424	7,0
BENEFICIO	1.691	1.465	10.163	8.805	15,4

(*) Incluyen Pasivos Subordinados y Débitos representados por valores negociables.

	A 31-3-2000	A 31-3-1999
NÚMERO DE OFICINAS	373	370
NÚMERO DE EMPLEADOS	2.125	2.185

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Estimación de las perspectivas comerciales y financieras

Internet

Banco Zaragozano pretende seguir desarrollando sus sistemas informáticos especializados en Internet para ofrecer a sus clientes un canal que les permita hacer las operaciones más frecuentes a través de esta red. Los gastos a incurrir están incluidos en los presupuestos ordinarios de informática ya que esta actividad está perfectamente encuadrada en el plan de desarrollo de sistemas de información del Banco.

ETS

El Banco participa con el 22% (880 millones de pesetas) en el capital de Electronic Trading System, S.A.. Esta empresa desarrollará inicialmente las actividades de brokerage on-line, permitiendo la compra/venta de valores y participaciones de fondos. Se prevé que el coste de esta actividad para el Banco Zaragozano en el año 2000 será de 250 millones de pesetas.

Telefonía Móvil UMT'S

Banco Zaragozano tiene suscrito un acuerdo con Telefónica y otras Sociedades mediante el cual se compromete a participar en un Consorcio europeo dirigido a la prestación de servicios de telefonía móvil UMTS en los países de la Unión Europea a partir del año 2002. La pretensión del Banco es participar en un negocio que se prevé floreciente en los próximos años. No están definidas las cantidades concretas a aportar en este caso.

Negocio Clientes

En cuanto al Negocio de Clientes nuestro objetivo consiste en alcanzar en el 2000 incrementos importantes, de sobre el 10% en Inversión Clientes y el 13% en Pasivo de Clientes.

Resultados año 2000

Respecto a la cuenta de resultados esperamos un leve crecimiento positivo del margen de Intermediación que, junto con el crecimiento de comisiones netas y la contención de gastos de explotación, hará que el margen de Explotación, esperado para este ejercicio, registre un incremento superior en 5 puntos al de 1999.

Inversiones materiales y financieras

Las inversiones que figuran en el apartado IV.9 se corresponden con las que tenemos previsto realizar en el año 2000. Las del inmovilizado material son las normales, necesarias para el desenvolvimiento de nuestro negocio, en el ejercicio. En cuanto al inmovilizado financiero, una vez realizadas las inversiones ya comentadas, no tenemos previsto más que una pequeña partida de 113 millones de pesetas por si surge alguna inversión aún no prevista.

VII.3. POLITICA DE DIVIDENDOS

Es política de esta Entidad actuar de una forma prudente en el tema de reparto de dividendo, línea que ha seguido siempre.

En la Junta General de fecha 17 de abril de 1999 se informó a los Accionistas que seguiríamos en la misma línea, pero una vez situado el pay-out, en el ejercicio de 1998, algo por debajo del 50 %, los incrementos futuros de beneficios darán ya lugar a mejoras paralelas de los dividendos.

En dicha Junta se acordó pagar un dividendo complementario del ejercicio 1998, de 40 pesetas brutas por acción, que se hizo efectivo el día 7 de mayo de 1999.

En la Junta de fecha 6 de mayo de 2000, se acordó pagar un dividendo complementario de 1999, de 16,63 pesetas brutas por acción, que se hizo efectivo el próximo día 16 de mayo de 2000.

VII.4. OTROS ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL DE 6 DE MAYO DE 2000

Entre los acuerdos de la Junta General de 6 de mayo de 2000 hay que destacar:

Modificación parcial de Estatutos

Modificar los artículos 13º, 14º, y 20º de los Estatutos sociales relativos a celebración y adopción de acuerdos de la Junta General, composición y régimen del Consejo de Administración y designación de auditores.

Reelección de Consejeros

Reelegir en su cargo de Consejero, por plazo de cinco años, a los Miembros del Consejo de Administración, D. Alberto de Acocer Torras, D. Alberto Cortina de Alcocer, D. Pablo de Garnica Gutiérrez, D. Felipe Echevarría Herrerías, D. Alfredo López Rojas, Dª. Amparo Martínez Sufrategui, D. Ramón Hermosilla Martín, D. Pascual Soláns Labarta, Dª. Esther de Alcocer Koplowitz, D. Alberto Cortina Koplowitz y D. Antonio Hernández-Gil Álvarez- Cienfuegos, quienes aceptaron su reelección.

Reelección de Auditores de cuentas

Renovar el nombramiento de Auditores de cuentas de la sociedad para el ejercicio 2000.

VII.5. INFORMACION PUBLICA TRIMESTRAL

Se acompaña información publica trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2000 como anexo nº 3.