

BBVA

FOLLETO CONTINUADO

REGISTRADO EN LA COMISION
NACIONAL DEL MERCADO DE
VALORES

INDICE

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO	I/1
I.2.	ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO	I/1
I.2.1	Inscripción del Folleto Informativo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores	I/1
I.2.2	Autorización administrativa previa	I/1
I.3.	VERIFICACION Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES	I/2
I.3.1	BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A.	I/2
I.3.2	ARGENTARIA	I/3
I.3.3	BBVA	I/4

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

3.1	IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL	III/1
3.1.1	Razón y Domicilio social	III/1
3.1.2	Objeto Social	III/1
3.2	INFORMACIONES LEGALES	III/1
3.2.1	Datos de constitución e inscripción	III/1
3.2.2	Forma jurídica y legislación especial	III/2
3.3.	INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL	III/3
3.3.1	Importe nominal	III/3
3.3.2	No aplicable	III/3
3.3.3	Clases y series de acciones	III/3
3.3.4	Evolución del capital social en los últimos tres años	III/3
3.3.5	Obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”. Participaciones preferentes (“preference shares”)	III/6
3.3.6.	No aplicable	III/8
3.3.7.	Capital autorizado	III/9
3.3.8.	Condiciones Estatutarias para modificación de capital	III/10
3.3.9	Modificaciones de los Estatutos Sociales	III/11
3.3.10	Otros acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas del 18 de diciembre de 1999	III/13
3.4.	AUTOCARTERA	III/14
3.5.	BENEFICIOS POR ACCION	III/15
3.6.	SOCIEDADES CONSOLIDABLES	III/16
3.7.	SOCIEDADES PARTICIPADAS	III/29

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

4.1.	PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EMISORA	IV/1
4.1.1.	Descripción de las principales actividades y negocios del Grupo BBVA	IV/1
4.1.2.	Posicionamiento relativo de la sociedad emisora o del Grupo dentro del sector bancario	IV/10
4.1.3.	Información financiera de las principales entidades del Grupo	IV/10
4.2.	GESTIÓN DE RESULTADOS	IV/16
4.2.1.	Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado	IV/17
4.2.2.	Margen de intermedicación	IV/21
4.2.3.	Margen ordinario	IV/24
4.2.4.	Margen de explotación	IV/26
4.2.5.	Plusvalías y saneamientos	IV/28
4.2.6.	Resultados y recursos generados	IV/34
4.3.	GESTIÓN DEL BALANCE	IV/39
4.3.1.	Balance del Grupo BBVA	IV/36
4.3.2.	Tesorería y entidades de crédito	IV/39
4.3.3.	Inversión crediticia	IV/43
4.3.4.	Deudas del Estado y cartera de valores	IV/46
4.3.5.	Recursos gestionados de clientes	IV/54
4.3.6.	Otras cuentas de activo	IV/67
4.3.7.	Otras cuentas de pasivo	IV/73
4.3.8.	Recursos propios	IV/78
4.4.	GESTION DEL RIESGO	IV/84
4.4.1.	La organización de la función de riesgos	IV/84
4.4.2.	Gestión del riesgo de crédito	IV/85
4.4.3.	Gestión del riesgo de mercado	IV/88
4.4.4.	Gestión del riesgo estructural	IV/95
4.4.5.	Gestión del riesgo operacional	IV/98
4.4.6.	Riesgos fuera de balance	IV/99
	4.4.6.1 Contingencias contraídas en el curso normal de las operaciones bancarias	IV/99
	4.4.6.2 Productos Derivados	IV/99
4.4.7.	Riesgo de tipo de cambio	IV/102

4.5.	CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES	IV/103
4.5.1.	Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD EMISORA	IV/103
4.5.2	Dependencia de la SOCIEDAD EMISORA de patentes, marcas y otras circunstancias condicionantes	IV/103
4.5.3.	Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos	IV/105
4.5.4.	Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la SOCIEDAD EMISORA o sobre la actividad de los negocios	IV/106
4.5.5.	Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD EMISORA que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre su situación financiera.	IV/107
4.6.	INFORMACIONES LABORALES	IV/108
4.7.	POLITICA DE INVERSIONES	IV/111
4.7.1.	Desarrollos en Latinoamérica y Europa	IV/112
4.7.2.	Desarrollos relacionados con la nueva economía	IV/112
4.7.3.	Otras	IV/113

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

INTRODUCCION	V/1
5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES	V/2
5.1.1. Balances individuales de BBV	V/2
5.1.2. Cuentas de resultados individuales de BBV	V/3
5.1.3. Balances individuales de Argentaria	V/4
5.1.4. Cuentas de resultados individuales de Argentaria	V/5
5.1.5. Balances individuales proforma de BBVA	V/6
5.1.6. Cuentas de resultados individuales proforma de BBVA	V/7
5.1.7. Cuadros de financiación individuales BBVA	V/8
5.2. INFORMACIONES CONTABLES DE LOS GRUPOS CONSOLIDADOS	V/9
5.2.1. Balances del Grupo BBV	V/9
5.2.2. Cuentas de resultados del Grupo BBV	V/10
5.2.3. Balances del Grupo Argentaria	V/11
5.2.4. Cuentas de resultados del Grupo Argentaria	V/12
5.2.5. Estados financieros proforma BBVA	V/13
5.2.6. Estados financieros consolidados proforma auditado de Grupo BBVA al 31 de diciembre de 1999	V/15
5.2.7. Cuadros de financiación consolidados	V/20
5.2.8. Cash flows consolidados	V/22
5.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS	V/23
5.3.1. Comparación de la Información y Entidades que forman el Gº Consolidado	V/23
5.3.2. Principios de Contabilidad Aplicada	V/28

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

6.1.	ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN EJECUTIVA	VI/1
6.1.1.	El Consejo de Administración	VI/1
6.2.	CONJUNTO DE INTERESES DE ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN	VI/8

CAPITULO VII

PERSPECTIVAS Y PLANES DE FUTURO DE LOS NEGOCIOS

7.1.	MODELO DE GESTIÓN	VII/1
7.1.1.	Crecimiento rentable	VII/1
7.1.2.	Recursos Humanos	VII/2
7.1.3.	Calidad del Servicio	VII/2
7.2.	EXPECTATIVAS DE FUTURO	VII/3
7.2.1.	Previsiones a corto plazo	VII/3
7.2.2.	Perspectiva a medio plazo (período 2000-2002)	VII/3
7.2.3.	Perspectivas a medio-largo plazo: Alianzas estratégicas	VII/4
7.3.	ASPIRACIONES Y PLANES ASOCIADOS	VII/6
7.3.1.	Áreas de Negocio	VII/6
7.3.2.	Medios y costes	VII/11
7.4.	RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS	VII/12
7.5.	ESTRUCTURA DE CAPITAL	VII/12
7.6.	PROPUESTAS A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	VII/12

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

- I.1.1 DON JOSE FONOLLOSA GARCIA, con D.N.I./N.I.F. número 36.480.488G, en su calidad de Director General de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., con domicilio social en Bilbao, Plaza San Nicolás nº 4 y CIF A-48265169, en representación del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto.

Los contactos para aclarar extremos del presente folleto, podrán canalizarse a través de D^a Josune Basabe Puntox, Apoderado en Contabilidad e Intervención, teléfono número 94/4876872.

- I.1.2. DON JOSE FONOLLOSA GARCIA, confirma la veracidad del contenido del presente Folleto Continuo y de cuantos datos se vierten en el mismo y manifiesta que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

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

El presente Folleto Informativo Continuo, ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la “CNMV”) con fecha xx de febrero del año 2.000.

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 administrativa previa

n.a.

I.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

I.3.1 BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A.

Las Cuentas Anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A. y las Cuentas Anuales de su Grupo Consolidado correspondientes a los Ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 1997, 1998 y 1999 han sido auditadas por la firma Arthur Andersen y Cía., S. Com., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65, y C.I.F. D-79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las Cuentas Anuales correspondientes a los Ejercicios 1997, 1998 y 1999, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se hallan depositados en la C.N.M.V.

En el caso de BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A., se hace constar que los Informes de Auditoría correspondientes a los tres Ejercicios citados han sido favorables.

En lo que se refiere a BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A. y su Grupo Consolidado, los Informes de Auditoría correspondientes a los Ejercicios 1997, 1998 y 1999 contienen una salvedad relativa a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio, que se reproducen íntegramente a continuación:

Salvedad al Ejercicio 1997

“En el ejercicio 1997, el Grupo ha amortizado anticipadamente determinados fondos de comercio originados en la adquisición de bancos y sociedades latinoamericanos. La amortización así realizada, que es superior en 56.000 millones de pesetas, aproximadamente, a la que habría correspondido de aplicar criterios de amortización establecidos por el Grupo en el ejercicio anterior, no está basada en evoluciones negativas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en base a un periodo de cinco años que, en las circunstancias actuales, consideramos es el periodo mínimo durante el cual mantienen su efectividad y contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, la amortización registrada en el ejercicio 1997 habría sido inferior en 48.000 millones de pesetas, aproximadamente. En consecuencia, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 1997 debería incrementarse en dicho importe.”

Salvedad al Ejercicio 1998

“En los ejercicios 1998 y 1997, el Grupo ha amortizado anticipadamente determinados fondos de comercio originados en la adquisición de bancos y sociedades latinoamericanos (Notas 2.g y 12). La amortización así realizada no está basada en evoluciones negativas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en base a un periodo de cinco años que, en las circunstancias actuales, consideramos es el periodo mínimo durante el cual mantienen su efectividad y contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, el gasto por amortización de los ejercicios 1998 y 1997 habría sido inferior al registrado en 47.000 y 48.000 millones de pesetas respectivamente. En consecuencia, el efecto acumulado al 31 de diciembre de 1998 de este exceso de amortización, que asciende a 95.000 millones de pesetas, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 1998.”

Salvedad al Ejercicio 1999

“En los ejercicios 1999 y 1998, así como en ejercicios anteriores, el Grupo ha amortizado anticipadamente determinados fondos de comercio originados en la adquisición de bancos y sociedades latinoamericanos. La amortización así realizada no está basada en evoluciones negativas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en base a un periodo de cinco años que en las circunstancias actuales, consideramos es el periodo mínimo durante el cual mantienen su efectividad y contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, el gasto por amortización del fondo de comercio de consolidación de los ejercicios 1999 y 1998 habría sido inferior al registrado en 34.000 y 47.000 millones de pesetas, respectivamente. En consecuencia, el efecto acumulado al 31 de diciembre de 1999 de este exceso de amortización, que asciende a 129.000 millones de pesetas (de los que 95.0000 millones de pesetas corresponden a ejercicios anteriores), incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 1999”.

I.3.2 ARGENTARIA

Las Cuentas Anuales de ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. y las Cuentas Anuales de su Grupo Consolidado correspondientes a los Ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 1997, 1998, 1999, también han sido auditadas por la firma Arthur Andersen y Cía., S. Com., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65, y C.I.F. D-79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las Cuentas Anuales mencionadas en el párrafo anterior, con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se hallan depositados en la C.N.M.V.

Los Informes de Auditoría correspondientes a los Ejercicios 1997 y 1998 son favorables. En los que se refiere al Ejercicio 1999, el Informe de Auditoría de Argentaria y su Grupo consolidado, contiene una salvedad relativa a la amortización anticipada del Fondo de Comercio originado en la adquisición de participaciones en el capital de sociedades, realizadas en Ejercicios anteriores:

Salvedad al Ejercicio 1999:

“Durante el ejercicio 1998, el grupo amortizó anticipadamente fondos de comercio originados en las adquisiciones de participaciones en el capital de sociedades realizadas durante dicho ejercicio y el precedente. La amortización así realizada estaba basada únicamente en la aplicación del principio de prudencia valorativa ya que no se estima una evolución negativa de las correspondientes inversiones. Si la amortización de los fondos de comercio correspondientes a las inversiones que, en función de la información disponible, contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo, se hubiese efectuado en cinco años, el gasto de amortización del fondo de comercio de consolidación en 1999 habría sido superior al registrado en 8.000 millones de pesetas, una vez considerado su efecto fiscal. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 1999 del exceso de amortización de fondos de comercio que asciende, neto de su efecto fiscal, a 9.000 millones de pesetas, debería registrarse, de acuerdo con la normativa vigente, por corresponder a ejercicios anteriores, incrementando el capítulo “Beneficios Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999 adjunta, y, por tanto, el resultado del ejercicio atribuido al Grupo.”

I.3.3 BBVA

Los auditores de cuentas anteriormente mencionados han verificado también y han emitido opinión favorable sobre las Cuentas Proforma del Grupo BBVA, al 31.12.99. Copia de esta opinión junto con los Informes de Auditoria de ambos Grupos, se incluyen como anexo del presente Folleto Continuado.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

3.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

3.1.1 Razón y Domicilio social

Razón Social : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Domicilio Social : San Nicolás, 4 - 48005-Bilbao

C. I. F. : A-48265169

C. N. A. E. : N° 65121

3.1.2 Objeto Social

El objeto social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el art. 3 de sus Estatutos, es el siguiente:

- El Banco tiene por objeto la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de Banca o que con él se relacionen directa o indirectamente, permitidos o no prohibidos por las disposiciones vigentes y actividades complementarias.

Se comprenden también dentro de su objeto social la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de títulos valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier Sociedad o empresa".

3.2 INFORMACIONES LEGALES

3.2.1 Datos de constitución e inscripción

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surge de la fusión del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.:

- Banco Bilbao Vizcaya, S.A., se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Bilbao, Don José María Arriola Arana con fecha de 1 de octubre de 1988, número 4.350 de protocolo, habiendo adaptado sus estatutos de la vigente Ley de Sociedades Anónimas en virtud de escritura otorgada ante el mismo Notario con fecha de 22 de marzo de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2227 general, folio 49, hoja número BI-17^a, inscripción 156^a. La Sociedad tiene su domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás número 4. El C.I.F. de la sociedad es A-48/265169.

- Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se constituyó con la denominación de Corporación Bancaria de España, S.A., mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, Don Emilio Garrido Cerdá, con fecha de 27 de mayo de 1991, con el número 1.119 de su protocolo, e inscrita en el registro Mercantil de Madrid al tomo 1116, folio 1, hoja 21.228, inscripción 1ª, con domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, número 10 y C.I.F. A-80-041106. En virtud de fusión por absorción de las entidades Banco Exterior de España, S.A., Banco Hipotecario de España, S.A. y Caja Postal, S.A., por parte de Corporación Bancaria de España, S.A., según resulta de escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don José Luis Martínez Gil el día 30 de setiembre de 1998, con el número 3363 de su protocolo, cambió su denominación por la de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 12.221, folio 178, sección 8, hoja número 21.228, inscripciones 157ª y 158ª.

La fusión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se realiza mediante absorción del segundo por el primero, con la transmisión en bloque de todo el Activo y el Pasivo de la sociedad absorbida, que adquiere y asume a título de sucesión universal la sociedad absorbente, subrogándose ésta en todos los derechos y obligaciones de la absorbida, quedando ésta disuelta y extinguida sin liquidación.

La sociedad absorbente queda subrogada en todas las relaciones jurídicas y de hecho, de la sociedad absorbida que, en igual posición que ésta, serán continuadas por la sociedad absorbente, cuya sucesión en todo tipo de derechos y obligaciones o relaciones de hecho de que fuera titular la sociedad disuelta será tenida por eficaz a todos los efectos respecto a terceros, con la sola acreditación documental de la inscripción de la escritura de fusión, o copia autorizada, o testimonio parcial de la escritura pública de fusión o certificación del Registro Mercantil.

La escritura de fusión fue otorgada el 25 de enero de 2000 por el Notario de Bilbao, D. José Mª Arriola y Arana, inscrita en el registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000 al tomo 3858, folio 1, Hoja nº BI-17 A, Inscripción 1035ª, Sección General de Sociedades.

Testimonio de la mencionada escritura de fusión por absorción fue entregado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos oportunos.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., figura inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España, con el nº 3, siendo su número de codificación el 182.

La duración de la vida social se considera indefinida, de acuerdo con el art. 4 de sus Estatutos, que se transcribe a continuación: "La duración de la Sociedad será indefinida, pudiendo iniciar sus operaciones en la fecha de formalización de la escritura pública fundacional".

Los Estatutos Sociales, están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4.

3.2.2 Forma jurídica y legislación especial

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 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.

3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

3.3.1 Importe nominal

El capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 1.523.867.581,08 euros, en el momento de confección del presente folleto.

3.3.2 No aplicable

3.3.3 Clases y series de acciones

A la fecha de redactar el presente folleto, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. está representado por 2.930.514.579 acciones nominativas totalmente desembolsadas, de 0,52 euros de valor nominal cada una. Todas ellas de una misma clase y serie, con los mismos derechos políticos y económicos.

De conformidad con la legislación vigente, las acciones de la Sociedad están representadas mediante anotaciones en cuenta, habiendo quedado establecido un Registro Contable de primer nivel en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, con domicilio en Madrid, calle Orense, 34 y un registro contable individualizado en cada Entidad Depositaria adherida al sistema de anotaciones en cuenta.

La totalidad de las acciones que integran el capital social están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas (Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia), a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan también en las Bolsas internacionales de Frankfurt, Zurich, Londres y Milán.

Además, las acciones BBVA, representadas mediante ADSs (American Depositary Share), están admitidas a cotización en la Bolsa de Nueva York.

Cada ADS representa una acción BBVA. El Bank of New York, actúa como Banco Depositario y emite ADRs (American Depositary Receipts), representativos de los ADS.

Cada ADR puede ser el justificante o comprobante de uno o varios ADS, es decir, de una o varias acciones BBVA.

Cualquier valor emitido por un no residente en U.S.A., sólo podrá ser negociado en aquel mercado, a través del sistema de ADRs.

3.3.4 Evolución del capital social en los últimos tres años

En el cuadro que se incluye a continuación se detallan las operaciones llevadas a cabo por el Banco Bilbao Vizcaya, S.A. (hoy Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) en el capital social durante los tres últimos años:

Fecha	Operación	Nº Acciones	Valor Nominal	Capital
19.07.97	Reducción de capital mediante disminución del valor nominal de 575 a 550 pesetas con devolución de Aportaciones	224.730.000	550	123.601.500.000
19.07.97	Aumento del capital social en 51.687.900.000 pesetas, con cargo a Reservas de libre disposición, sin modificar el número de acciones.	224.730.000	780	175.289.400.000
19.07.97	Desdoblamiento de las acciones en circulación en la proporción de tres acciones nuevas, de 260 pesetas de valor nominal cada una, por cada acción antigua	674.190.000	260	175.289.400.000
24.07.97	Ampliación del capital en 2.312.182.080 pesetas con una prima de emisión de 15.975.221.711 pesetas, mediante la emisión de 8.893.008 acciones.	683.083.008	260	177.601.582.000
26.07.97	Reducción de capital mediante amortización de 6.741.900 acciones.	676.341.108	260	175.848.688.000
31.03.98	Ampliación de capital de 53.929.460 pesetas con una prima de emisión de 385.606.010 pesetas, mediante la emisión de 207.421 acciones.	676.548.529	260	175.902.617.540
30.04.98	Ampliación de capital de 10.551.320 pesetas con una prima de emisión de 76.005.216 pesetas, mediante la emisión de 40.582 acciones.	676.589.111	260	175.913.168.860
30.05.98	Ampliación de capital de 71.649.500 pesetas, con una prima de emisión de 518.486.095 pesetas, mediante la emisión de 275.575 acciones.	676.864.686	260	175.984.818.360
30.06.98	Ampliación de capital de 33.496.580 pesetas con una prima de emisión de 244.485.095 pesetas, mediante la emisión de 128.833 acciones.	676.993.519	260	176.018.314.940
07.07.98	Ampliación de capital de 894.602.020 pesetas con una prima de emisión de 26.057.004.221 pesetas, mediante la emisión de 3.440.777 acciones destinadas a los titulares de acciones con voto del Banco Ganadero, S.A. (Colombia) que acudieran a la O.P.A. realizada por el BBV sobre el citado valor.	680.434.296	260	176.912.916.960
11.07.98	Reducción de capital mediante disminución del valor nominal de 260 a 250 pesetas con devolución de aportaciones.	680.434.296	250	170.108.574.000
11.07.98	Aumento de capital social en 13.608.685.920 pesetas con cargo a la Reserva por Prima de Emisión, sin modificar el número de acciones.	680.434.296	270	183.717.259.920
11.07.98	Desdoblamiento de las acciones en circulación en la proporción de tres acciones nuevas, de 90 pesetas de valor nominal cada una, por cada acción antigua.	2.041.302.888	90	183.717.259.920
30.07.98	Ampliación de capital de 43.538.130 pesetas con una prima de emisión de 298.913.451 pesetas, mediante la emisión de 483.757 acciones.	2.041.786.645	90	183.760.798.050
30.09.98	Ampliación de capital de 81.973.530 pesetas con una prima de emisión de 568.140.320 pesetas, mediante la emisión de 910.817 acciones.	2.042.697.462	90	183.842.771.580
30.10.98	Ampliación de capital de 13.235.490 pesetas con una prima de emisión de 92.076.363 pesetas, mediante la emisión de 147.061 acciones.	2.042.844.523	90	183.856.007.070
30.11.98	Ampliación de capital de 38.835.990 pesetas con una prima de emisión de 272.589.814 pesetas, mediante la emisión de 431.511 acciones.	2.043.276.034	90	183.894.843.060

Fecha	Operación	Nº Acciones	Valor Nominal	Capital
18.01.99	Redenominación en euros del capital y su ajuste al céntimo más próximo, de conformidad con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre sobre introducción del Euro, de modo que se sitúa el nominal de cada acción en 0,54 euros y se constituye una reserva indisponible de 309.678.916,019241 pesetas.	2.043.276.034	0,54 euros	1.103.369.058,36€
30.03.99	Ampliación de capital de 17.750.502,54 € para atender compromisos con la plantilla mediante emisión de 32.871.301 accs. ordinarias de 0,54€ de valor nominal. Las nuevas acciones fueron emitidas a 2,14 € de las que 0,54 € constituyen su valor nominal y 1,60 €, la prima de emisión. Emisión suscrita y totalmente desembolsada por LA CAIXA, con el compromiso de no utilizar los derechos políticos que se desprendan de las acciones.	2.076.147.335	0,54 euros	1.121.119.560,90€
30.04.99	Ampliación de capital de 1.817.109,72 €, mediante emisión de 3.365.018 acciones nuevas de 0,54 € de valor nominal, para atender al canje de 17.390 Bonos "Serie A"	2.079.512.353	0,54 euros	1.122.936.670,62€
31.05.99	Ampliación de capital de 38.139,12 €, mediante emisión de 70.628 acciones. Nuevas de 0,54 € de valor nominal, para atender al canje de 365 Bonos "Serie A".	2.079.582.981	0,54 euros	1.122.974.809,74€
1.07.99	Ampliación de capital de 10.681.258,32 €, mediante emisión de 19.780.108 acciones. Nuevas de 0,54 € de valor nominal, destinadas a atender la contraprestación por la toma indirecta de control por parte del BBV, del 41,17% del capital de AFP Provida, S.A..	2.099.363.089	0,54 euros	1.133.656.068,06€
1.07.99	Ampliación de capital de 7.368.580,26 €, mediante emisión de 13.645.519 acciones. Nuevas de 0,54 € de valor nominal, destinadas a atender la contraprestación por la toma de control por parte del BBV, del 100% de las Sociedades Consolidar Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones, S.A., Consolidar Cia. De Seguros de Vida, S.A. y Consolidar Seguros de Retiro, S.A.	2.113.008.608	0,54 euros	1.141.024.648,32€
14.07.99	Reducción del capital social en 42.640.172,16 €, mediante disminución en 2 centimos de euro, del valor nominal de las 2.113.008.608 acciones integrantes del capital social.	2.113.008.608	0,52 euros	1.098.764.476,16€
30.09.99	Ampliación de capital de 117.726,96 €, mediante emisión de 226.398 acciones de 0,52 € de valor nominal, para atender al canje de Bonos "Serie A".	2.113.235.006	0,52 euros	1.098.882.203,12€
28.01.00	Ampliación de capital de 424.985.377,96€, mediante emisión de 817.279.573 acciones de 0,52 € de valor nominal, para atender la fusión por absorción de Argentaria.	2.930.514.579	0,52 euros	1.523.867.581,08€

3.3.5 Obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”. Participaciones preferentes (“preference shares”)

❖ *Obligaciones convertibles y/o canjeables*

En la fecha de presentar este folleto, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. tiene en circulación dos emisiones de Obligaciones Convertibles y/o Canjeables por acciones BBVA:

a) Bonos Subordinados Convertibles y/o Canjeables BBV “Serie A”

Esta emisión, por importe de 250 millones de U.S. \$ fue realizada por el Banco Bilbao Vizcaya, S.A., el 26 de junio de 1996 con base en el acuerdo tomado por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 1996, por un importe máximo equivalente a 50.000 millones de pesetas, para su exclusiva colocación en los Países Bajos, sin que fueran ni emitidos, ni comercializados, ni negociados estos Bonos en territorio nacional.

Por todo ello, la "Serie A" resultó excluida del ámbito de aplicación de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, siendo de aplicación la legislación de los Países Bajos, salvo en lo relativo a subordinación, conversión y Sindicato de Bonistas, que se regirá por la legislación española.

Las condiciones de esta Emisión prevén una opción de conversión y/o canje mensual según la cual, el Banco emisor adjudicará o, en su caso, entregará antes del último día de cada mes, las acciones que correspondan a los titulares de los Bonos que hayan ejercitado su derecho de Conversión y/o Canje en el período comprendido entre el día 18 del mes precedente y el día 17 del mes en curso, salvo el mes de agosto. En consecuencia, el período de petición de conversión y/o canje que se inicie el 18 de julio de cada año finalizará el 17 de setiembre del mismo año.

BBVA se reserva el derecho de optar cada mes entre la Conversión o el Canje, adjudicando (en caso de conversión) al titular de los Bonos acciones propias emitidas al efecto que darán derecho a los dividendos generados desde el primero de enero del ejercicio en que se emitan, siempre que la fecha de pago de tales dividendos sea posterior a la emisión de dichas acciones.

En caso de Canje, BBVA entregará al titular de los Bonos acciones propias ya en circulación que concederán todos los derechos políticos y económicos.

A efectos de Conversión o Canje, los Bonos se valorarán a un tipo de cambio fijo de 128,37 pesetas por dólar USA y las Acciones a 663,4 pesetas.

En caso de que los tenedores de los bonos no ejercieran el derecho de canje o conversión, al vencimiento o amortización anticipada recibirán una prima creciente entre el 15,548% para la primera fecha posible de amortización (12 de junio de 2001) y el 36,646% para la fecha de vencimiento definitivo (12 de julio de 2006).

En el cuadro que se incluye a continuación se recogen los ejercicios de canje/conversión que se han efectuado en esta emisión:

Fecha	Amortizado		Acciones entregadas	
	Nº Bonos	Importe US\$	Viejas	Nuevas
23-05-97	50	50.000	1.071	-
19-06-97	50	50.000	1.071	-
30-07-97	138.054	138.054.000	-	8.893.008
26-09-97	42.511	42.511.000	2.738.425	-
27-10-97	10.765	10.765.000	693.446	-
24-11-97	2.548	2.548.000	164.134	-
22-12-97	1.308	1.308.000	84.256	-
22-01-98	1.810	1.810.000	116.593	-
26-02-98	2.320	2.320.000	149.447	-
31-03-98	3.220	3.220.000	-	207.421
30-04-98	630	630.000	-	40.582
30-05-98	4.278	4.278.000	-	275.575
30-06-98	2.000	2.000.000	-	128.833
30-07-98	2.500	2.500.000	-	*483.757
30-09-98	4.707	4.707.000	-	*910.817
30-10-98	760	760.000	-	*147.061
30-11-98	2.230	2.230.000	-	*431.511
30-12-98	30	30.000	585	-
28-02-99	110	110.000	21.285	-
31-03-99	10	10.000	1.935	-
30-04-99	17.390	17.390.000	-	3.365.018
31-05-99	365	365.000	-	70.628
30-09-99	1.170	1.170.000	-	226.398
30-11-99	1.710	1.710.000	330.889	-
TOTALES	240.526	240.526.000	4.303.137	15.180.609

* Tras split 3 x 1.

Tras estas operaciones, el importe vivo en circulación de la mencionada emisión es de 9.474.000 US\$.

Como hipótesis de trabajo, en el momento actual, si la totalidad del importe vivo de esta emisión, es decir los 9.474 Bonos pendientes de amortizar ejercitaran la opción de canje/conversión y la Sociedad emisora decidiese dar acciones nuevas, sería necesario una ampliación de capital de 1.833.249 acciones BBVA, teniendo en cuenta el cambio fijo del Bono (128,37 ptas. Por US \$) y de la Acción (663,4 ptas.)

b) Bonos Convertibles BBV "Serie A"

Esta Emisión, por importe de 600 millones de Euros, cuyo importe nominal y unitario es de 100 € fue realizada por el Banco Bilbao Vizcaya, S.A., el 30 de Julio de 1999, sobre la base del acuerdo decimotercero tomado por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 1999. Con fecha 14 de julio de 1999 se registró en la CNMV el folleto informativo (Reducido), correspondiente a esta emisión.

Estos Bonos no devengan interés y serán amortizados el 30 de julio del 2.002 al precio efectivo de 100€ (100% de su importe nominal). No obstante lo anterior, BBVA se reserva el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de los mismos, en cualquier momento a partir del primer año desde la fecha de emisión, es decir, desde el 30 de julio del año 2000, siempre que se dé alguna de las circuns-

tancias contempladas en el apartado II.11.2 del folleto reducido registrado en la CNMV el 14 de julio de 1999.

Por su parte, el titular de los Bonos podrá ejercitar su derecho de conversión total o parcial, por acciones BBVA, en cualquier momento de la vida de la emisión. Las acciones que se emitan para atender las peticiones de conversión serán acciones ordinarias del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A, es decir, serán de igual clase que las actualmente en circulación.

Las acciones emitidas concederán a sus titulares derechos económicos desde la fecha de su emisión. Darán derecho a los dividendos generados desde el primero de enero del ejercicio en que se emitan, siempre que la fecha de pago de tales dividendos sea posterior a la emisión de dichas acciones, no operando con relación a los mismos la regla de la proporcionalidad.

Estos bonos cotizan en las Bolsas nacionales a través del Mercado Continuo y a efectos de Conversión, se valorarán al cambio fijo de 7,21 acciones por cada bono.

Hasta el momento de confeccionar este folleto, no ha sido preciso realizar ninguna emisión de acciones para atender conversión de Bonos de esta emisión.

Como hipótesis, si en el momento actual la totalidad de Bonos Convertibles Serie "A" ejercitaran su derecho de conversión total, sería necesario ampliar el capital social en 43.307.541 acciones, teniendo en cuenta el cambio fijo del Bono 100 € y de la Acción 13,8544 €.

❖ *Participaciones preferentes ("preference shares")*

A la fecha del presente Folleto, el Grupo BBVA tiene en circulación las siguientes emisiones de preference shares garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Emisor	Serie	Año	Divisa	Importe	Tipo Interés
BBV Privanza International (Gibraltar) Ltd	A	1991	USD	345.000.000	9,75%
BBV Privanza International (Gibraltar) Ltd	B	1992	USD	100.000.000	9,00%
BBV Privanza International (Gibraltar) Ltd	C	1993	USD	248.250.000	8,00%
BBV Privanza International (Gibraltar) Ltd	D	1997	USD	70.000.000	7,76%
BBV Privanza International (Gibraltar) Ltd	D	1997	USD	250.000.000	8,00%
Bilbao Vizcaya International Ltd	A	1998	USD	350.000.000	7,20%
Bilbao Vizcaya International Ltd	C	1999	EUR	1.000.000.000	5,76%
Bilbao Vizcaya International Ltd	B	1998	EUR	700.000.000	6,24%
ARGENTARIA Capital Funding Limited	Class A	1995	DEM	52.250.000	9,00%
ARGENTARIA Capital Funding Limited	Class B	1995	DEM	147.750.000	9,00%
ARGENTARIA Preferred Capital Limited	Series A	1997	USD	250.000.000	7,80%
ARGENTARIA Capital Funding Limited	Class C	1998	USD	200.000.000	7,20%
ARGENTARIA Capital Funding Limited	Class D	1998	DEM	500.000.000	6,35%

Nota: El pago de dividendos de participaciones preferentes se recoge dentro del concepto de intereses minoritarios en el apartado 4.3.7 – Otras cuentas de pasivo.

3.3.6. No aplicable

3.3.7. Capital autorizado

- ❖ La Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. (hoy Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) celebrada el 27 de febrero de 1999 acordó facultar al Consejo de Administración, a tenor del art. 153, 1.b) y artículos concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, para aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la cantidad total de 551.684.529,18 euros, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, bien mediante emisión de nuevas acciones ordinarias o privilegiadas, con o sin prima de emisión, con o sin voto, o acciones rescatables o varias modalidades a la vez, consistiendo el contravalor en aportaciones dinerarias, incluida la transformación de reservas de libre disposición, pudiendo incluso utilizar simultáneamente ambas modalidades de contravalor siempre que sea admitido por las disposiciones legales vigentes. De conformidad con lo previsto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, según texto modificado por la Ley 50/1998, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, se atribuye de modo expreso al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente en relación con todas o cualquiera de las emisiones que acordare sobre la base de la presente autorización, en los casos en que el interés de la sociedad así lo exija, siempre que el valor nominal más, en su caso, la prima de emisión, se corresponda con el valor real que resulte del informe que elaboren los auditores de cuentas de la sociedad, a petición del Consejo de Administración en cada ocasión en que se hiciera uso de la facultad conferida en el presente párrafo de excluir el derecho de suscripción preferente, en el plazo máximo de cinco años a partir de la fecha de celebración de dicha Junta.

- ❖ Asimismo, la misma Junta General acordó, además, delegar en el Consejo de Administración, a tenor del art. 153 1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de señalar, dentro del plazo de un año, la fecha y condiciones no previstas por la Junta, de un aumento de capital, por un importe de 150 millones de euros, mediante emisión de nuevas acciones, con idéntico valor nominal y contenido de derechos que las acciones en circulación a la fecha de su ejecución, consistiendo el contravalor en nuevas aportaciones dinerarias, pudiendo el Consejo abstenerse de llevar a cabo la ejecución. Sin que la presente enumeración tenga carácter limitativo, el Consejo de Administración podrá determinar si el aumento, hasta el importe máximo y dentro del plazo indicado, se realiza en una o varias veces, emitir las acciones que representen el aumento de capital, fijando: el tipo de emisión, con prima o sin prima, determinando, en su caso, el importe de la misma; la fecha a partir de la cual se devengan los derechos económicos; la fecha de inicio y finalización del período de suscripción, respetando el derecho de suscripción preferente que corresponda a los accionistas y, en su caso, a los titulares de obligaciones convertibles, señalando el plazo o plazos para su ejercicio, pudiendo ofrecer a terceros, una vez transcurrido dicho plazo, las acciones no suscritas; declarar las cantidades suscritas; reducir la ampliación acordada al importe de las acciones efectivamente suscritas; redondear, a la baja, la cifra de capital acordada, teniendo en cuenta el valor nominal de las acciones en circulación a la fecha de su ejecución; exigir el pago y desembolso de los dividendos pasivos; fijar la relación de cambio de las obligaciones convertibles en circulación a los efectos del derecho de suscripción preferente; solicitar la admisión a cotización de los nuevos valores emitidos, así como dar nueva redacción al artículo 5º, o su equivalente, de los Estatutos Sociales, adaptando su contenido a la nueva cifra de capital después del aumento en función de las cantidades suscritas y, en general, fijar las condiciones del aumento de capital en todo lo no previsto en el acuerdo de la Junta General, así como delegar en alguno de sus miembros y/o en la Comisión Delegada Permanente la anteriores facultades. Dicha ampliación y su delegación será compatible con la facultad concedida al Consejo de Administración para ampliar el capital social conforme al artículo 153.1 b) de la Ley de

Sociedades Anónimas, quien podrá decidirse por una u otra ampliación en atención a los intereses y necesidades de la propia sociedad.

Al momento de confeccionar este folleto, el Consejo de Administración no ha hecho uso de las facultades que tiene delegadas, en ninguno de los dos casos.

- ❖ La Junta General celebrada el 27 de febrero de 1999 facultó al Consejo de Administración para que, previas las correspondientes autorizaciones administrativas y de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones concordantes, y durante el plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la Junta, pueda emitir en una o varias veces, series numeradas de obligaciones, bonos de tesorería o cualesquiera otros valores análogos, en euros o en divisas, suscribibles en metálico o en especie, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, con o sin la incorporación de derechos a los títulos (warrants), subordinadas o no, con duración temporal o indefinida, total o parcialmente canjeables por acciones de la propia Sociedad o de otra Sociedad ya emitidas, hasta un importe máximo de SEIS MIL MILLONES (6.000.000.000) de euros.
- ❖ La Junta General celebrada el 27 de febrero de 1999, acordó facultar al Consejo de Administración, para que, previas las correspondientes autorizaciones administrativas y de conformidad con la normativa vigente, pudiera emitir, durante el plazo máximo de cinco años a contar desde la citada Junta, en una o varias veces, hasta el importe máximo de SEISCIENTOS MILLONES (600.000.000) de euros, o cantidad equivalente en otra divisa, y con sujeción a la normativa en vigor que fuere de aplicación, series numeradas de obligaciones o bonos convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Sociedad, con derecho de suscripción preferente para los accionistas y titulares de obligaciones convertibles pertenecientes a comisiones anteriores en los términos establecidos en la Ley.

3.3.8. Condiciones Estatutarias para modificación de capital

El artículo 6 de los Estatutos Sociales del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. establece:

"El capital del Banco podrá ser aumentado o disminuido por acuerdo de la Junta General de Accionistas, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 30, apartado c), de estos Estatutos.

El aumento del Capital Social podrá realizarse por emisión de nuevas acciones o por elevación del valor nominal de las ya existentes. En ambos casos el contravalor del aumento del capital podrá consistir tanto en nuevas aportaciones, dinerarias o no dinerarias, al patrimonio social, incluida la compensación de créditos contra la sociedad, como en la transformación de reservas o beneficios que ya figuraban en dicho patrimonio.

En los aumentos de capital social con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, los antiguos accionistas y los titulares de obligaciones convertibles podrán ejercitar, dentro del plazo que a este efecto les conceda la Administración de la Sociedad, que no será inferior a quince días desde la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la nueva emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, el derecho a suscribir un número de acciones proporcional al valor nominal de las acciones que posean o de las que corresponderían a los titulares de obligaciones convertibles de ejercitar en ese momento la facultad de conversión.

El derecho de suscripción preferente será transmisible en las mismas condiciones que las acciones de las que derive. En aumentos de capital con cargo a reservas, la misma regla será de aplicación a los derechos de asignación gratuita de las nuevas acciones.

No habrá lugar al derecho de suscripción preferente cuando el aumento del capital se deba a la conversión de obligaciones en acciones o a la absorción de otra Sociedad o de parte del patrimonio escindido de otra Sociedad, así como cuando se trata de aportaciones no dinerarias incluida la compensación de créditos.

En los casos en que el interés de la Sociedad así lo exija, la Junta General, al decidir el aumento del capital, podrá acordar, con los requisitos legalmente establecidos en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas, la supresión total o parcial del derecho de suscripción preferente".

3.3.9 Modificaciones de los Estatutos Sociales

La Junta General de Accionistas del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. (hoy Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.), celebrada el pasado 18 de diciembre de 1999 acordó modificar los artículos 1º, 34º, 35º, 39º y 45º de los Estatutos Sociales, introduciendo, además una Disposición Transitoria, que quedan redactados en el modo siguiente:

“Artículo 1º.- Denominación.

La sociedad girará bajo la denominación de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A., que se registrará por la Ley de Sociedades Anónimas, los presentes Estatutos y demás disposiciones legales aplicables.

Artículo 34º.- Número y Elección.

El Consejo de Administración se compondrá de doce miembros, como mínimo, y treinta y tres, como máximo, elegidos por la Junta General de Accionistas, salvo lo dispuesto en el artículo 37º de estos Estatutos.

La determinación del número concreto de Consejeros, dentro de los límites señalados, corresponde a la Junta General de Accionistas.

Artículo 35º.- Requisitos para tener la condición de Consejero.

Para ser miembro del Consejo de Administración se requiere:

- a) *Ser titular, con una antelación superior a dos años, de un número de acciones de la propia entidad no inferior a ocho mil, las cuales no podrán transferirse durante el ejercicio de su cargo. Este requisito no será exigible a las personas que en el momento de su nombramiento se hallen vinculadas con la sociedad con una relación laboral o de servicios. A estos efectos, se computarán tanto las acciones a su nombre como las pertenecientes a sociedades controladas por el Consejero. Se entiende por sociedades controladas las definidas en el artículo 31º de estos Estatutos.*
- b) *No ser deudor del Banco por obligaciones vencidas.*
- c) *No hallarse en ninguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal.*

El Consejo de Administración, con el voto a favor de, al menos, dos tercios de sus integrantes podrá dejar sin efecto el requisito del plazo de dos años a que se refiere la letra a) del presente artículo, cuando, a su juicio, concurren circunstancias que lo aconsejen.

Artículo 39º.- Atribuciones del Presidente.

El Presidente llevará, en todo caso, la suprema representación de la Sociedad y, en el ejercicio de su cargo, además de las que le correspondan por Ley o estos Estatutos, tendrá las atribuciones siguientes:

- a) *Convocar, previo acuerdo del Consejo de Administración, las Juntas Generales de Accionistas, así como presidirlas.*
- b) *Dirigir las discusiones y deliberaciones de la Junta General, ordenando las intervenciones de los accionistas, fijando incluso la duración de cada intervención con la finalidad de posibilitar y agilizar la intervención de éstos.*
- c) *Convocar y presidir las reuniones del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada Permanente y asimismo de las demás Comisiones y Comités del Consejo de Administración de las que forme parte.*
- d) *Elaborar los órdenes del día de las reuniones del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada Permanente y de las Comisiones y Comités del Consejo y formular las propuestas de acuerdos que a éstos se sometan.*
- e) *Dirigir las discusiones y deliberaciones de las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Delegada Permanente y Comisiones o Comités.*
- f) *Ejecutar los acuerdos del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada Permanente y de las demás Comisiones o Comités, a cuyo efecto dispondrá de los más amplios poderes de representación, sin perjuicio de las delegaciones que al efecto pueda otorgar el órgano correspondiente a favor de otros Consejeros.*

Artículo 45º.- Creación y composición.

El Consejo de Administración podrá nombrar, con el voto favorable de las dos terceras partes de sus componentes y su inscripción en el Registro Mercantil, una Comisión Delegada Permanente integrada por los Consejeros que el mismo designe y cuya renovación se hará en el tiempo, forma y número que el Consejo de Administración decida.

Para ser miembro de la Comisión Delegada Permanente será necesario haber formado parte del Consejo de Administración durante, al menos, los tres últimos años anteriores a dicha designación, salvo que la misma se lleve a cabo con el voto favorable de, al menos, las dos terceras partes de los integrantes del Consejo de Administración.

Tanto el Presidente del Consejo de Administración como el Vicepresidente o Vicepresidentes del mismo formarán parte de la Comisión Delegada Permanente.

La Comisión Delegada Permanente estará presidida por el Presidente del Consejo de Administración y, en su defecto o ausencia, por el Vicepresidente o Vicepresidentes de dicho Consejo de Administración, siguiendo el orden establecido en el artículo 38º de estos Estatutos. El Consejo de Administración designará un Secretario que podrá no ser Consejero; en su defecto o ausencia, será sustituido por la persona que designen los asistentes a la respectiva sesión.”

La Disposición Transitoria establece y regula un periodo transitorio que se extenderá desde la fecha de inscripción de la fusión en el Registro Mercantil hasta el día de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad resultante de la fusión, que apruebe las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado al 31.12.2001, momento en que el periodo transitorio se extinguirá de modo automático.

Regula la Disposición Transitoria el régimen de copresidencia, y las facultades atribuidas a ambos Presidentes; así como los supuestos de dimisión, incapacidad o fallecimiento de cualquiera de los Presidentes. Regula además los requisitos necesarios de votación sobre determinadas materias, así como la modificación de la propia Disposición Transitoria.

3.3.10 Otros acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas del 18 de diciembre de 1999

Además de aprobar el Proyecto de Fusión suscrito por los administradores de las dos sociedades y, en consecuencia, la fusión por absorción de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. por Banco Bilbao Vizcaya, S.A., la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. (hoy Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) tomó los siguientes acuerdos:

- ❖ Aumentar el capital social; como consecuencia de aprobar la fusión y con objeto de emitir las nuevas acciones necesarias para atender el canje de las acciones de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.
De acuerdo con la relación establecida, el capital social se aumentó en 424.985.377,96 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 817.279.573 nuevas acciones ordinarias, de 0,52 euros de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta, para su entrega y suscripción por los titulares de acciones de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.
- ❖ Admisión a cotización oficial de las nuevas acciones; en las mismas Bolsas en las que cotizan las restantes acciones en circulación.

3.4. AUTOCARTERA

Al 31.12.99 la cifra de autocartera de BBV ascendía a 220.000 acciones, lo que suponía el 0,01 del capital social, siendo el valor contable a esta misma fecha de 511 millones de pesetas. El promedio anual de autocartera durante 1.999, fue de 17.827.217 acciones, es decir, el 0,85 % del capital,

Los resultados netos obtenidos por operaciones con acciones propias durante el ejercicio 1999 ascendieron a 24.349 millones de pesetas.

En cuanto a Argentaria, al 31.12.99, la cifra de autocartera ascendía a 197.855 acciones, lo que suponía el 0,04% de su capital social. El promedio anual de autocartera durante 1.999, fue de 643.973 acciones, es decir, el 0,13% del capital.

Los resultados netos obtenidos por operaciones con acciones propias durante el ejercicio 1999 ascendieron 1.186 millones de pesetas

Durante el mes de enero de 2000 se vendió la totalidad de las acciones que formaban la autocartera de Argentaria, no existiendo saldo en el momento de realizar la ampliación de capital para llevar a cabo la fusión BBV/Argentaria, tal y como se indica en el Folleto de Fusión registrado en la C.N.M.V. el 24.1.2000; ni obviamente al 31.01.2000, fecha del nacimiento en bolsa de BBVA.

Al 31.1.2000 la cifra de autocartera de BBVA ascendía a 9.693.323 acciones, lo que supone el 0,331% del capital social, según se detalla en el cuadro que se incluye a continuación:

COMPOSICION DE LA AUTOCARTERA BBVA

Fecha	Sociedad	BBV			Argentaria		
		Nº Accs,	%	% promedio anual	Nº Accs.	%	% promedio anual
31.12.98	Ciévana	2.435.089	0,12				
31.12.98	Corporación General Financiera	27.511.560	1,35				
31.12.98	S.E.A.F. Sdad. Est. Y Análi. Financ., S.A.				10.489	0,002	
31.12.98	Total	29.946.649	1,47	1,61	10.489	0,002	0,058
31.12.99	Corporación General Financiera	220.000	0,01				
31.12.99	S.E.A.F. Sdad. Est. Y Análi. Financ., S.A.				197.855		
31.12.99	Total	220.000	0,01	0,85	197.855	0,04	0,13
		BBVA					
		Nº Acciones			% Autocartera		
31.01.00	Corporación General Financiera	1.406.069			0,048		
31.01.00	S.E.A.F. Sdad. Est. y Análi. Financ., S.A.	8.287.254			0,283		
31.01.00	Total	9.693.323			0,331		

El movimiento y resultados netos de la autocartera de BBV y Argentaria durante el ejercicio 1999 y hasta el 31 de enero de 2000, se recoge en el siguiente cuadro:

Fecha	Concepto	BBV		Argentaria	
		Nº acciones	Plusvalías y/o minusvalías (MM de pesetas)	Nº acciones	Plusvalías y/o minusvalías (MM de pesetas)
Saldo al 31.12.98		29.946.649	5.973	10.489	570
Al 31.12.99	Compras	44.621.068		7.372.339	
	Ventas	74.347.717		7.184.973	
	Total	220.000	24.349	197.855	1.186
Al 28.01.2000	Compras	1.186.069		0	
	Ventas	-		197.855	
	Total	1.406.069	0	0	-14

B B V A

Al 31.01.2000	Provinientes de autocartera BBV	1.406.069
	Accs. BBV provinientes de Argentaria	8.287.254
	Total	9.693.323

3.5. BENEFICIOS POR ACCION

Se incluye a continuación cuadro del beneficio por acción del BBVA, referidos a los años 1997, 1998 y 1999.

	Año 1999 (*)	Año 1998 (**)	Año 1997 (**)
Capital social (millones de pesetas)	253.551	254.737	246.584
Número de acciones (1)	2.931	2.861	2.846
Beneficio atribuido al Grupo	290.481	236.934	193.840
Beneficio por acción	100	83	68
Dividendo bruto por acción	48,5	40,7	34,8
Valor contable	479	461	464
Pay-out (dividendo/beneficio; %)	48,9	49,1	51,2
Cotización cierre ejercicio	2353	2.225	1.643
P.E.R. (precio/beneficios; nº de veces)	23,5	26,8	24,1
Capitalización bursátil/valor contable (nº de veces)	4,9	4,8	3,5
Rentabilidad por dividendos (dividendo/precio; %)	2,1	1,8	2,1

(1) El número de acciones se ha ajustado considerando las operaciones de capital realizadas en 1998 y 1997.

(*) Datos auditados.

(**) Datos no auditados, tomados a partir de las cifras de BBV y Argentaria.

3.6. SOCIEDADES CONSOLIDABLES

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de sociedades.

Se incluye a continuación detalle de las sociedades dependiente consolidadas que componían, al 31 de diciembre de 1999, el Grupo BBV (páginas III/16-III/23) y el Grupo Argentaria (páginas III-24/III-27):

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,65	50,03	50,68	24.759	10.984	2.184	19.221	35.413
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	SERV.FINANCIER.	0,00	75,15	75,15	861	253	1.227	1.759	9.374
AFP PREVISION, S.A.	EL SALVADOR, C.A.	SERV.FINANCIER.	0,00	51,00	51,00	1.891	-424	-110	692	456
AHORRO INTERCONTINENTAL, S.A.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	10	14	-3	21	15
ALGORTA, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	501	540	84	1.125	1.031
ALIMENTACION, S.A. DE	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.410	5.084	152	9.646	9.621
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	BILBAO	CARTERA	83,90	16,10	100,00	2.485	491	-511	2.465	1.662
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	2	13.371	3.425	16.798	1.355
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	127	-122	1	6	0
ARAGON HOLDINGS LIMITED	ISLAS GUERNESEY	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	4.473	0	0	4.473	7.252
ASGARD ESTATES, LTD.	REINO UNIDO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	1.606	1.482	-131	2.957	1.285
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	30,33	30,33	7.056	27.131	14.366	14.726	2.584
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD.	CAYMAN, ISLAS	BANCA	0,00	30,33	30,33	828	240	40	336	828
BANCA CATALANA, S.A.	BARCELONA	BANCA	97,04	0,55	97,59	38.505	30.276	11.490	78.336	64.284
BANCA MORA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	30,33	30,33	5.000	0	0	1.517	0
BANCO BHIF, S.A.	CHILE	BANCA	44,65	8,61	53,26	33.310	14.763	2.656	27.018	37.215
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ALEMANIA	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.403	1.405	66	4.874	3.417
BANCO BILBAO VIZCAYA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	0,00	100,00	100,00	1.656	4.442	1.236	7.334	1.459
BANCO BILBAO VIZCAYA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	0,00	100,00	100,00	11.619	5.088	1.096	17.803	33.508
BANCO BILBAO VIZCAYA - MEXICO, S.A.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	48.922	10.962	7.530	67.414	68.330
BANCO BILBAO VIZCAYA BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	0,00	100,00	92.347	-49.634	15.802	58.515	117.530
BANCO BILBAO VIZCAYA PUERTO RICO, S.A.	PUERTO RICO	BANCA	99,98	0,00	99,98	22.979	14.826	3.517	41.314	41.098
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	0,00	77,54	77,54	32.485	7.393	3.334	31.506	44.903
BANCO DE BARCELONA, S.A.	BILBAO	BANCA	0,00	100,00	100,00	1.500	383	39	1.922	1.867
BANCO DE LARA, C.A.	VENEZUELA	BANCA	0,00	99,50	99,50	2.042	3.688	3.210	8.896	481
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	VALENCIA	BANCA	0,00	99,76	99,76	2.336	2.928	190	5.441	2.509
BANCO DEL COMERCIO, S.A.	MADRID	BANCA	32,11	67,87	99,98	4.844	54.421	11.854	71.105	21.738
BANCO DEPOSITARIO BBV	MADRID	BANCA	0,00	100,00	100,00	902	1.255	1.596	3.753	267
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD	CAYMAN, ISLAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	13.628	-1.175	7.913	20.366	20.854

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		
BANCO FRANCES INTERNACIONAL (BRASIL), S.A.	BRASIL	BANCA	0,00	100,00	100,00	2.455	40	1.161	3.656	2.895
BANCO FRANCES URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	0,00	100,00	100,00	6.229	2.055	977	9.261	9.374
BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	0,00	64,46	64,46	34.724	105.303	14.878	99.852	130.947
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	BILBAO	BANCA	0,00	99,92	99,92	5.452	20.255	5.181	30.864	16.173
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	MADRID	BANCA	49,43	50,57	100,00	1.934	329	154	2.417	2.295
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	6.625	186	423	7.234	7.229
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	50,07	3,90	53,97	18.876	43.781	22.166	45.779	70.799
BANCOMERCIO AHORRO I, S.A. S.I.M.	MADRID	CARTERA	0,00	44,86	44,86	400	210	3	275	205
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	122	136	4	262	262
BBV ADMINISTRADORA DE CARTOES LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	338	0	351	689	715
BBV AMERICA, S.L.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	70.996	124.627	-241	195.382	187.397
BBV BANCO DE FINANCIACION S.A.	BILBAO	BANCA	0,00	100,00	100,00	9.700	864	103	10.667	10.645
BBV BANCO GANADERO, S.A.	COLOMBIA	BANCA	0,00	59,03	59,03	6.400	64.800	-1.957	40.874	71.330
BBV BRASIL CIA. DE SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS	BRASIL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.847	0	10	1.857	1.857
BBV CORRETORA DE CAMBIO E VALORES MOBILIARIOS	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.801	1	20	1.822	1.796
BBV CREDITO FINANCIAMIENTO E INVESTIMENTO, S.A.	BRASIL	BANCA	0,00	100,00	100,00	2.902	-1.602	-331	969	944
BBV FACTORING, S.A., E.F.C.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.171	5.994	450	7.615	6.054
BBV FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	25	54	7	86	25
BBV FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	602	1.089	94	1.785	553
BBV FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	773	19	81	873	773
BBV FUNDOS	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	166	148	93	407	166
BBV GEST	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	166	234	139	539	166
BBV GESTAO DE RECURSOS LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	0,00	98,00	98,00	5	0	3	7	8
BBV GESTINOVA, S.A. SDAD. GESTORA DE I.I.C.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	356	15.448	38.536	54.340	1.903
BBV GESTION DE CAPITALES, S.A. S.G.C.	MADRID	SERV.FINANCIER.	90,00	10,00	100,00	150	226	225	601	211
BBV INTERACTIVOS, SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA, S.A.	BILBAO	SDAD.DE VALORES	89,29	10,71	100,00	840	23.122	9.030	32.992	2.301
BBV INTERACTIVOS, SOCIEDADE FINANCEIRA DE CORRETAGEM, S.A.	PORTUGAL	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	415	226	0	641	625
BBV INTERNATIONAL FINANCE, LTD.	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	0	336	71	407	0
BBV INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	50	47.223	1.597	48.870	19.175

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		
BBV IRELAND PLC	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	52	9.990	560	10.602	10.047
BBV LATINVEST INVESTMENT MANAGEMENT LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	58	-37	0	21	22
BBV LATINVEST PRINCIPAL TRADING (JERSEY) LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	199	1.101	-376	924	924
BBV LEASING BRASIL S.A. ARRENDAMIENTO MERCANTIL	BRASIL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.975	-1.634	13	4.354	4.354
BBV LEASING SOC. LOCACAO FINANCEIRA (PORTUGAL)	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	622	355	90	1.067	622
BBV MIDAS, S.A.	PORTUGAL	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	996	739	342	2.077	6.183
BBV PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	MADRID	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.150	4.194	4.582	10.926	2.150
BBV PRIVANZA BANCO, S.A.	MADRID	BANCA	76,67	23,33	100,00	3.048	4.163	3.936	11.147	4.020
BBV PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	CHANNEL ISLANDS	BANCA	0,00	100,00	100,00	1.741	10.954	888	13.583	3.429
BBV PRIVANZA BANK (SWITZERLAND) LTD.	SUIZA	BANCA	0,00	100,00	100,00	4.198	2.388	1.509	8.095	1.506
BBV PRIVANZA GESTORA SGIIC, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	650	956	2.595	4.201	650
BBV PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR),LTD	GIBRALTAR	BANCA	0,00	100,00	100,00	1.633	167.711	14.513	183.857	1.418
BBV PRIVANZA SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1	33	8	42	0
BBV RENTING, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.840	-367	412	7.885	2.688
BBV SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.520	-4.162	-880	478	477
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	BILBAO	CARTERA	99,86	0,14	100,00	2.590	3.089	-2.799	2.880	2.877
BBV SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	8.487	-588	7.899	7.899
BBV SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	6.451	-5.075	-751	625	613
BBV SERVIÇOS E NEGOCIOS LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.720	0	574	4.294	4.336
BBV SIGLO XXI, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	902	-199	-3.154	-2.451	0
BBV TITULIZACION, S.A. SGFT	MADRID	SERV.FINANCIER.	30,00	70,00	100,00	350	-16	-26	308	339
BBV TRUST COMPANY (CAYMAN), LTD	ISLAS CAIMAN	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	83	0	-9	74	78
BBV VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	205	259	-20	444	442
BERMEO, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	501	193	157	851	780
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	352	-21	32	363	365
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	424	-29	140	535	538
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	128	-71	4	61	61
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	98,60	98,60	46	1	46	92	93
BHIF CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	551	18	234	803	810

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		
BHIF SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	97,23	97,23	317	0	-98	213	211
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3	209.456	1.050	210.509	195.402
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	BILBAO	CARTERA	89,00	11,00	100,00	5.915	4.350	-329	9.936	5.786
BILBAO VIZCAYA INTERNATIONAL, LTD.	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	0	340.844	18.406	359.250	0
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	12	1.027	285	1.324	13
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS, BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	3	67	4	74	3
BROOKLINE INVESMENT LTD.	CAYMAN ISLANDS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	4.916	-3	-47	4.866	5.806
BRUNARA SIMCAV, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,35	11,86	12,21	4.280	55.491	6.131	8.047	2.498
BUCI BURSATIL	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	94,26	94,26	92	2	-2	87	87
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	23	3.417	-2	3.438	3.438
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	24.940	65.024	10.075	100.039	42.570
CANAL REAL ESTATE, S.A.	PANAMA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	1.048	-30	1.018	1.240
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	22	12.766	29.192	41.980	10.073
CASA DE BOLSA BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	8.166	-1.956	1.284	7.494	7.584
CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	89,77	89,77	2	2	0	3	3
CASTELLANA COMERCIAL DE INVERSIONES, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	200	-4	5	201	171
CATALANA DE ESTUDIOS ECONOMICOS, S.A.	BARCELONA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	21	-1	0	20	19
CATALANA DE FACTORING, S.A. ESTABL. FINANCIER. DE CREDITO	BARCELONA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	400	511	204	1.115	416
CATALANA DE PENSIONES, S.A. ENTIDAD GEST.FONDOS PENS.	BARCELONA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	225	92	218	535	225
CEDEBAN, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	50	-24	1	27	25
CIDESSA CUATRO, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1	6	-1	6	6
CIDESSA DOS, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	12	168	147	327	328
CIDESSA TRES, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	10	75	25	110	73
CIDESSA UNO, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	10	3.917	13.436	17.363	791
CIERVANA, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.003	6.905	564	8.472	8.172
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	46,10	53,89	99,99	584	14.169	4.704	19.455	44.330
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	10	77	70	157	29
CONTIDATA, S.A.	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	48	8	197	253	59
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	212	20	10	242	232

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	266	20	10	296	279
CORP BANCA, S.A.	ARGENTINA	BANCA	0,00	100,00	100,00	13.252	-5.230	-3.394	4.628	4.422
CORP GROUP PENSIONS CHILE, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	31,55	68,45	100,00	37.221	1.190	728	39.139	42.951
CORP GROUP PENSIONS LTD.	BERMUDAS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	23.009	2.021	-161	24.869	41.660
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	9.000	19.855	4.360	33.215	23.046
CORPORACION DE SERVICIOS FINANCIEROS BANCOBAO, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	30	7	1	38	30
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	MADRID	CARTERA	87,64	12,36	100,00	335	-64	-55	216	224
CORPORACION FINANCIERA GANADERA, S.A.	COLOMBIA	CARTERA	0,00	94,94	94,94	1.747	2.349	-2.601	1.420	5.816
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	24.817	97.471	64.879	187.167	90.058
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	50,00	50,00	44.200	9.170	5.858	29.614	22.854
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	10	145	28.303	28.458	208
CORPORACION INMOBILIARIA BILBAO VIZCAYA, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	16.215	8.496	5.685	30.396	27.326
CREDILOGROS COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	6.626	0	163	6.789	6.798
CREDITO ARGENTINO SOCIEDAD DE BOLSA S.A.	ARGENTINA	COMERCIAL	0,00	99,65	99,65	142	424	-13	552	551
DECLEASE, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	99,90	99,90	10	88	15	113	10
DESARROLLO OMEGA, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	2	0	13	15	2
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	602	-449	2.850	3.003	1.503
EBLAN, S.A.	MADRID	CARTERA	99,90	0,10	100,00	10	3	0	13	11
ELANCHOVE, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	200	117	79	396	250
EREZKA, S.A.	BILBAO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	10	4	0	14	12
EVERGO FINANCIACION EFC S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	60,00	60,00	401	449	-20	498	498
EXCEL BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.	BRASIL	BANCA	0,00	100,00	100,00	1.247	-66	68	1.249	1.254
EXCEL ECONOMICO, S.A. DISTRIBUID.DE TITULOS E VALORES MOB.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	299	1	1	301	294
EXCEL FACTORING SOCIEDADE DE FOMENTO COMERCIAL S/C LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	17	0	-7	10	9
EXCEL PROMOTORA DE VENDAS S/C LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	99,00	99,00	9	2	1	12	12
EZIBRAS IMOVEIS E REPRESENTAÇÕES LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.147	0	-41	3.106	3.103
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	351	-346	0	5	0
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	99,99	99,99	578	-432	-2	144	144
FIDUCIARIA BNC, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	94,79	94,79	177	-84	0	88	0

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	MADRID	CARTERA	85,87	14,13	100,00	748	-192	1.237	1.793	1.121
FINANZIA RENTING, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	10	133	77	220	10
FINANZIA SERVICIOS FINANCIEROS EFC, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.047	1.126	616	2.789	1.612
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	MADRID	BANCA	0,00	100,00	100,00	2.200	6.538	884	9.622	7.819
FINIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.606	47	11.797	16.450	4.607
FONDO LARA DE ACTIVOS LIQUIDOS, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	102	64	18	184	104
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	17	413	760	1.190	506
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	265	-46	-25	194	193
GENERAL DE PARTICIPACIONES E INVERSIONES, S.A. SDAD.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	26	2	3	31	28
GENERAL PROMOTORA, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	36	38	0	74	71
GESCA, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	200	41	19	260	204
GESTION INDUSTRIAL BANCOBAO, S.A. DE	BILBAO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	20	-11	0	9	9
GESTORA DE FONS BI-BM , S.A.	ANDORRA	SERV.FINANCIER.	0,00	30,33	30,33	50	47	1.255	410	26
GRELAR GALICIA, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	514	169	-4	679	669
GRUPO FINANCIERO BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	3,92	64,05	67,97	60.768	12.276	9.380	56.024	38.794
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	0,00	50,00	42.127	-843	3.641	22.462	20.906
HOLDING DE CENTRALES INTEGRADAS DE MERCANCIAS, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	963	546	2	1.511	1.340
HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	69,85	0,00	69,85	2.005	311	446	1.929	6.856
INACOSA, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	11	41	1	53	51
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	BILBAO	INMOB.INSTRUM.	99,99	0,01	100,00	14	657	-54	617	616
INMOBILIARIA BERNARDO, S.A.	BILBAO	INMOB.INSTRUM.	51,22	48,78	100,00	123	543	-9	657	436
INMOBILIARIA GANADERA, S.A.	COLOMBIA	CARTERA	0,00	99,14	99,14	1.387	806	-792	1.389	1.757
INREC, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.916	-3	-47	4.866	4.865
INVERA HORRO, S.A.	BARCELONA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	10	64	1	75	75
INVERSIONES 5934, C.A.	VENEZUELA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	0	17	1	18	0
INVERSIONES BANPRO C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	47,52	0,00	47,52	2.170	-4.002	6.990	2.451	6.674
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	SERV.FINANCIER.	47,43	0,00	47,43	7.784	430	322	4.049	4.141
INVERSIONES COPROVINCA, C.A.	VENEZUELA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	26	116	165	307	146
INVERSIONES KATZEN, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	22	80	2	104	70

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	81	16	0	97	97
INVERSIONS I SERVEIS INTERNACIONALS, S.A. COMPANYIA DE	ANDORRA	CARTERA	0,00	30,33	30,33	5	-5	0	0	0
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	11	34.686	-279	34.418	47.844
INVESTALTO, S.P.G.S.	PORTUGAL	CARTERA	0,00	100,00	100,00	294	5	-1	298	330
KANTARA, S.A.	PORTUGAL	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	410	-53	28	385	311
LORENCO, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	30,33	30,33	2	-94	-30	-37	2
MAGUA HOLDINGS INC	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1	3.809	0	3.810	1.826
MAYUTA, S.A.	BRASIL	CARTERA	0,00	99,98	99,98	240	0	25	265	267
MEREMI, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	200	-5	4	199	167
MIDAS INVESTIMENTOS, SDADE. FINANCEIRA DE CORRETAGEM, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	415	897	601	1.913	1.126
MIDAS INVESTIMENTOS, SDADE.GESTORA DE PATRIMONIOS, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	41	1	5	47	357
MILANO GESTIONI, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	8	-1	6	13	8
MOBILIARIA MAT, S.A.	BARCELONA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	13	7	-2	18	18
OCCIVAL, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	523	383	33	939	940
OLIMAR, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	103	-6	685	782	668
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	6.801	8.182	300	15.283	15.304
PARQUE TEATINOS, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	400	1.876	40	2.316	2.317
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	768	78	33	879	877
PARTICIPACIONES Y NEGOCIOS, S.A. DE	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	48	11	1	60	54
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.606	47	115	4.768	4.607
PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	SERV.FINANCIER.	85,00	5,00	90,00	824	121	-44	811	852
PRIVANZA PORTUGAL SOCIEDADE GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	166	18	0	184	163
PROBURSA INVESTMENT LIMITED	CAYMAN, ISLAS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	12	114	138	264	274
PROCESOS OPERATIVOS, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	250	96	144	490	250
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	MADRID	CARTERA	74,00	26,00	100,00	267	53	19	339	253
PROMOCION EMPRESARIAL XXI, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3	4.868	87	4.958	5.370
PROMOCIONES EDIFICIO MIGUEL ANGEL II, S.A.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	12	-229	409	192	192
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	BILBAO	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	200	42	7	249	201
PROMOCIONES INMOBILIARIAS BANCAYA, S.A.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	10	-8	-14	-12	0

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.(CHILE)	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	262	-1.974	796	-916	-901
PROVINCIAL CORREDOR DE BOLSA DE PRODUCTOS AGRICOLAS, C.A.	VENEZUELA	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	13	0	0	13	12
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00	511	91	255	771	429
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	255	70	2	327	251
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	BILBAO	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	500	14	8	261	250
R.G. PARTICIPAÇÕES, LTD.	PORTUGAL	CARTERA	0,00	100,00	100,00	294	5	-1	298	371
REC PENSIONES, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	4,56	95,44	100,00	24.546	2.145	-87	26.604	26.574
ROYDON ASSOCIATES INC	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	2	5.905	0	5.907	3.699
S.I.P.I.E.M.S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	230	-212	0	18	0
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	513	57	3	573	569
SDAD. FIDUCIARIA GANADERA FIDUGAN, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	99,98	99,98	686	502	112	1.299	1.308
SDAD. DE GESTORA DE FUNDOS DE INVESTIM.MOBIL.CREDIT LYONN	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	141	43	4	188	187
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.	ANDORRA	CARTERA	0,00	30,33	30,33	0	0	10	3	0
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	214	-34	0	180	136
SPORT CLUB 18, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	266	-18	466	714	713
THE CAPITAL MARKETS CORPORATION OF PUERTO RICO	ESTADOS UNIDOS (INCL	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	84	68	0	152	664
VALORES BANCAYA, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	15	16	191	222	223
VALORES CREDITO COMERCIAL, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	11	294	124	429	23
VENTAS A CREDITO BANCAYA, S.A. SDAD. DE	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	300	158	9	468	311
VIZCAYA INTERNATIONAL N.V.	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	19	149	-1	167	21
T O T A L									2.835.840	1.964.146
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA										844.571

*Datos de Sociedades extranjeras: al cambio del 31-12-99
(1) Consolidado con Banc Internacional D'Andorra, S.A.*

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Libros	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31-12-99	Reservas 31-12-99	Resultado Neto 1999		
Sociedades Consolidadas -Integración Global-										
Administrad. de Fdos de Pensiones Máxima, S.A. "A.F.P. MAXIMA, S.A."	El Salvador	Gest.Fdos.Pension.	-	50,00	50,00	1.536	(300)	(342)	447	432
Alta Ventures Sdad. Gestora de Fondos Capital Riesgo, S.A.	España	Gest.Capit.Riesgo	-	99,88	99,88	50	6	40	96	50
Aquanetun, S.A.	España	I.Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	1.128	391	(30)	1.489	1.262
Argentaria Auto Renting, S.A.	España	Alquiler Automóviles	99,99	0,01	100,00	50	250	(66)	234	300
Argentaria Bolsa, S.V.B.,S.A.	España	Sdad.de Valores	-	99,88	99,88	3.100	5.673	7.335	16.089	3.409
Argentaria Capital Funding Limited (*)	Grand Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	90.814	2.261	6.419	99.494	-
Argentaria Cartera de Inversión, S.I.M.C.A.V.,S.A.	España	I.Mobiliaria	97,16	0,03	97,19	7.172	9.996	734	17.399	7.800
Argentaria Commercial Paper Limited	Grand Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	2	-	-	2	2
Argentaria Consultora de Previsión, A.I.E.	España	Consultoría	85,71	14,27	99,98	70	-	-	70	70
Argentaria Factoring, E.F.C., S.A.	España	Factoring	99,99	0,01	100,00	500	223	69	792	500
Argentaria Gestión de Inversiones, A.I.E.	España	Servicios	-	99,51	99,51	278	-	-	277	278
Argentaria Gestión de Patrimonios, S.G.C.,S.A.	España	Gest.I.Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	100	209	81	390	105
Argentaria Gestión de Pensiones, E.G.F.P.,S.A.	España	Gest.Fdos.Pension.	99,99	0,01	100,00	650	1.529	1.016	3.195	625
Argentaria Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	España	Gest. I.I.C.	99,99	0,01	100,00	2.010	6.514	3.597	12.121	1.850
Argentaria Global Finance Limited	Grand Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	-	6	-	6	-
Argentaria Internacional de Panamá, S.A.	Panamá	Gest. Fdos. Pensiones	-	100,00	100,00	197	4	-	201	208
Argentaria Internacional, S.L.	España	I.Mobiliaria	92,69	7,31	100,00	8.870	1.285	(712)	9.443	9.543
Argentaria International Securities Incorporated	EE.UU.	Sdad.de Valores	-	99,88	99,88	116	126	36	278	149

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Libros	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31-12-99	Reservas 31-12-99	Resultado Neto 1999		
Argentaria Participaciones Financieras, S.A.	España	I.Mobiliaria	100,00	-	100,00	650	1.210	(1.492)	368	367
Argentaria Participaciones Inmobiliarias, S.A.	España	Inmobiliaria	99,00	0,01	100,00	2.475	4.754	950	8.179	8.150
Argentaria Preferred Capital Limited(*)	Grand Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	36.563	5.032	3.058	44.653	-
Argentaria Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	España	Financiera	99,99	0,01	100,00	850	2	(226)	626	850
Argentaria Sistemas Informáticos, A.I.E.Valores, S.A.	España	Serv. Informáticos	99,07	0,87	99,94	17.320	3	-	17.313	17.323
Argentaria Valores, S.A.	Portugal	Sdad.de Valores	-	99,88	99,88	415	153	90	657	651
Argentaria, S.A.	España	I.Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	10	1	-	11	10
Argentaria-Banco Exterior Maroc-Bex Maroc	Marruecos	Banca	100,00	-	100,00	1.927	191	85	2.203	1.876
Banca Directa Argentaria, A.I.E.	España	Servicios	90,67	9,30	99,97	75	-	-	75	75
Banco de Alicante, S.A.	España	Banca	98,96	-	98,96	3.415	3.044	1.273	7.652	10.779
Banco de Crédito Local, S.A.	España	Banca	60,00	-	60,00	25.132	21.311	9.597	33.624	13.341
Banco de Negocios Argentaria, S.A.	España	Banca	99,88	-	99,88	10.294	14.853	8.997	34.103	25.239
Banco Exterior (Suiza), S.A.	Suiza	Banca	90,00	-	90,00	2.818	2.828	1.310	6.260	3.639
Banco Exterior, S.A. Panamá	Panamá	Banca	97,41	-	97,41	2.377	5.418	1.331	8.890	4.569
Banco Exterior, S.A. Paraguay	Paraguay	Banca	99,99	-	99,99	3.391	(1.468)	721	2.644	2.600
Banco Exterior, S.A. de América	Uruguay	Banca	100,00	-	100,00	10.586	(3.445)	733	7.874	6.779
BCL International Finance Limited	Grand Cayman	Financiera	-	60,00	60,00	-	-	1	1	-
Bex América Finance Incorporated	EE.UU.	Financiera	100,00	-	100,00	-	-	-	-	-
Bex Cartera Dos, S.I.M.,S.A.	España	I.Mobiliaria	-	96,12	96,12	400	635	223	1.209	509
Bex Cartera, S.I.M.,S.A.	España	I.Mobiliaria	-	66,90	66,90	406	1.018	304	1.156	900

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Libros	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31-12-99	Reservas 31-12-99	Resultado Neto 1999		
Bex Servicios, S.A.	Chile	Servicios	99,99	0,01	100,00	234	(54)	17	197	112
Disfinsa, Distribuidora Financiera, A.I.E.	España	Servicios	99,50	0,50	100,00	200	40	-	240	191
Europea de Titulización, S.A.	España	Gest.Fdos.Tituliz.	82,97	-	82,97	300	41	35	312	251
Extecapital Limited	Grand Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	-	-	-	-	-
Futuro de Bolivia, S.A. Administradora de Fondos de Pensiones	Bolivia	Gest.Fdos.Pension.	-	70,00	70,00	935	21	-	669	676
Gesinar 2, S.L.	España	Inmobiliaria	1,41	97,06	98,47	213	(87)	(178)	(51)	158
Gesinar Rentas, S.L.	España	Inmobiliaria	-	99,71	99,71	9.349	16	294	9.631	1.751
Gesinar, S.L.	España	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	75.612	5.683	2.461	83.756	75.266
Gestión de Previsión y Pensiones, E.G.F.P., S.A.	España	Gest. Fdos. Pensiones	70,00	-	70,00	1.797	296	84	1.524	1.260
Gran Jorge Juan, S.A.	España	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	2.200	(598)	94	1.696	1.525
Inversiones Fuencaliente, S.A.	España	Inmobiliaria	-	98,47	98,47	3.100	(514)	18	2.564	2.633
Leader Line, S.A.	España	Marketing	99,99	0,01	100,00	10	153	70	233	100
Leader Mix, S.A.	España	Marketing	99,99	0,01	100,00	10	466	259	735	100
Pilot Investment Corporation	Grand Cayman	I. Mobiliaria	100,00	-	100,00	-	1.304	322	1.626	-
SEAF, Sociedad de Estudios y Análisis Financieros, S.A.	España	I.Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	247	23.102	(9.898)	13.451	13.350
Sociedad Gestora del Fondo Público Regulación Mercado Hipotecario, S.A.	España	Gest.Merc.Hipotec.	73,20	-	73,20	25	122	9	114	22
Tasaciones Hipotecarias, S.A.	España	Tasaciones	-	100,00	100,00	100	108	240	448	111
Unitaria Inmobiliaria, S.A.	España	Inmobiliaria	-	100,00	100,00	7.000	(2.130)	1.499	6.369	6.364
Unitaria, S.A.	España	Inmobiliaria	99,93	0,07	100,00	10	3	-	13	10

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Libros	Valor en Libros	
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31-12-99	Reservas 31-12-99	Resultado Neto 1999			
Sociedades Consolidadas -Integración Proporcional-											
Compañía Colombiana Administrad. de Fdos de Pensiones y Cesant. "COLFONDOS"	Colombia	Gest.Fdos.Pension.	-	35,00	35,00	788	(270)	83	210	432	
Compañía Previsional Citi Argentaria, S.A.	Argentina	I.Mobiliaria	-	50,00	50,00	810	4.861	238	2.955	6.577	
Provivienda, Entidad Recaudadora y Administradora de Aportes, S.A.	Bolivia	Gest.I.I.C.	-	36,50	36,50	105	21	12	50	124	
Siembra, Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, S.A.	Argentina	Gest.Fdos.Pension.	-	50,00	50,00	880	8.149	2.917	5.973	12.144	
									T O T A L	472.234	247.397
									SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA		206.127

(*) El capital de estas sociedades está constituido por acciones preferentes en poder de terceros ajenos al Grupo

3.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS

Se incluye a continuación detalle por separado de las sociedades más significativas en las que al 31.12.99 participan BBV (págs. III/29/III-34) y ARGENTARIA (págs. III-35/III-40) como emisores y que constituyen en conjunto, 97% y el 100% respectivamente, del total del correspondiente epígrafe del Balance de cada Grupo, diferenciando entre sociedades cotizadas y no cotizadas.

Se incluye, asimismo información adicional sobre las sociedades más significativas de los Grupos no consolidables, que representan, en conjunto, un 90% y un 75% respectivamente, del total del correspondiente epígrafe del Balance de cada Grupo.

INFORMACION ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA EN SOCIEDADES COTIZADAS

(Se incluyen las sociedades más significativas cuyo valor individual en libros alcanza los 520 millones de pesetas y en conjunto, el 97% del total del correspondiente epígrafe del Balance)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.98	Reservas 31.12.98	Resultado Neto 1999		
ACERINOX, S.A.	MADRID	INDUSTRIAL	0,10	14,08	14,18	9.357	131.045	9.260	21.222	23.638 (2) (1)
AUTOPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA	BARCELONA	SERVICIOS	5,30	0,06	5,36	126.179	134.137	23.570	15.216	15.058 (3) (1)
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	BANCA	10,00	0,00	10,00	182.128	321.767	608	50.450	61.002
BANQUE DE CREDIT LYONNAIS, S.A.	FRANCIA	BANCA	3,75	0,00	3,75	238.098	478.526	58.235	29.057	43.270
BODEGAS Y BEBIDAS, S.A.	SAN SEBASTIAN	COMERCIAL	0,00	39,28	39,28	4.446	13.675	1.841	7.841	8.627 (4) (1)
CEMENTOS LEMONA, S.A.	BILBAO	INDUSTRIAL	6,26	0,00	6,26	1.773	9.576	1.141	782	804 (1)
CONSERVAS GARAVILLA, S.A.	BERMEO (Vizcaya)	INDUSTRIAL	0,00	41,11	41,11	1.475	5.996	266	3.181	3.627 (1)
FINAXA, S.A.	FRANCIA	CARTERA	0,00	4,65	4,65	30.565	314.987	61.791	18.941	18.204 (1)
FDO.PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPEC., S.A.	COLOMBIA	BANCA	0,00	10,49	10,49	7.179	15.373	4.373	2.824	2.197
IBERDROLA, S.A.	BILBAO	SERVICIOS	0,15	8,87	9,02	450.775	763.256	110.676	119.489	120.871 (5) (1)
METROVACESA, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	17,22	0,10	17,32	12.389	61.407	6.008	13.822	18.124 (6) (1)
REPSOL-YPF, S.A. Y EMPRESAS VINCULADAS	MADRID	SERVICIOS	9,16	0,38	9,54	150.000	738.720	145.515	98.666	235.741 (7) (1)
SOGECABLE, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,10	10,29	10,39	30.000	9.971	-3.656	3.773	7.356 (1)
TELEFONICA, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,51	3,64	4,15	512.439	1.516.191	217.584	93.218	160.531 (8) (1)
THE ARGENTINE INVESTMENT COMPANY	ARGENTINA	CARTERA	0,00	4,88	4,88	17	20.856	-962	972	1.733
TUBOS REUNIDOS, S.A.	BILBAO	INDUSTRIAL	0,00	24,26	24,26	495	14.183	2.474	4.161	1.515
VIDRALA, S.A.	LLODIO (Alava)	INDUSTRIAL	14,85	1,81	16,66	3.747	10.665	3.678	3.014	3.429 (9) (1)
WAFABANK	MARRUECOS	BANCA	0,00	6,94	6,94	9.265	25.009	4.691	2.704	2.640
OTRAS SOCIEDADES									0	2.183
T O T A L									489.333	730.550
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA										515.903

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de la Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 1998.
En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(1) Datos consolidados.

(2) Del que un 13,93% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(3) Del que un 5,20% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(4) Del que un 39,10% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(5) Del que un 8,80% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(6) Del que un 17,24% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(7) Del que un 9,42% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(8) Del que un 3,58% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(9) Del que un 16,23% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

INFORMACION ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA EN SOCIEDADES NO COTIZADAS

(Se incluyen las sociedades más significativas cuyo valor individual en libros alcanza los 520 millones de pesetas y, en conjunto, el 97% del total del correspondiente epígrafe del Balance)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		
						31.12.99	31.12.99	Neto 1999		
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	35,38	35,38	553	2.610	130	1.165	1.152
AMRESKO MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER	25,00	25,00	50,00	101	0	1.496	759	1.192
AUTOPISTA VASCO-ARAGONESA CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	MADRID	SERVICIOS	22,92	4,51	27,43	43.750	60.161	102	28.511	10.657
AXA-AURORA, S.A.	BILBAO	SEGUROS	0,43	29,57	30,00	47.464	14.746	-1.038	18.352	17.347 (1)
BBV ADESLAS SALUD, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	50,00	0,00	50,00	5.139	0	-638	2.251	4.632
CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	1.941	1.047	588	1.788	2.089
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	47,32	47,32	1.206	551	109	883	983
CONCESION SANTA MARTA PARAGUACHON, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	986	745	-156	788	858
CORPORAC. DE ABASTECIM.DEL VALLE DEL CAUCA, S.A."CAVASA"	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	29,01	29,01	7	50	7	19	609
EXCEL CIGNA SEGUADORA S.A.	BRASIL	SEGUROS	0,00	50,00	50,00	2.360	1.996	358	2.357	1.823
HILO DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	MADRID	SEGUROS	0,00	28,57	28,57	5.013	0	-1.680	952	2.349
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	50,00	50,00	5.500	0	0	2.750	3.492
IBERIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	7,30	0,00	7,30	114.727	6.204	53.025	12.699	25.296 (1)
IMOBILIARIA DAS AVENIDAS NOVAS, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	0,00	49,80	49,80	415	2.460	-22	1.421	873
IMOBILIARIA DUQUE DE AVILA, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	993	315	-3	651	734
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	45,32	45,32	10.829	-3.213	-641	3.161	3.654
INVERSIONES EN SEGUROS Y REASEGUROS, C.A. - LA SEGURIDAD	VENEZUELA	SERVICIOS	0,00	34,41	34,41	2.109	4.927	766	2.685	3.100
PROFUTURO GNP, S.A. DE C.V., AFORE	MEXICO	SERVICIOS	30,15	14,48	44,63	24.176	137	-1.400	10.226	13.027
REPSOL PERU B.V.	PAISES BAJOS	CARTERA	9,00	0,00	9,00	10.553	9.960	618	1.902	3.589
SICIONE, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	34,54	34,54	3.837	908	27	1.648	1.534
SDAD. ADMINISTRADORA DE PENSIONES Y GARANTIAS PORVENIR	COLOMBIA	SERV.FINANCIER	0,00	20,00	20,00	1.983	655	1.149	757	1.310
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	25,00	25,00	946	12.210	2.694	3.963	3.756 (1)
OTRAS SOCIEDADES			0,00	0,00	0,00	0	0	0	0	20.523
T O T A L									99.750	124.579
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA										62.787

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

(Se Incluyen las sociedades más significativas cuyo valor individual en libros alcanza los 500 millones de pesetas y en conjunto, el 90% del total del correspondiente epígrafe del Balance)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		

SOCIEDADES NO COTIZADAS

ALIMENTOS NATURALES, S.A.	BARCELONA	COMERCIAL	0,00	50,45	50,45	1.729	1.947	-316	1.695	2.135	(1)
ALMACENERA CONTINENTAL, S.A.	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	684	44	36	764	944	
ALQUILER DE VEHICULOS A LARGO PLAZO, S.A.	BARCELONA	SERVICIOS	0,00	75,00	75,00	600	96	42	554	925	
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	207	504	445	1.156	2.656	
BBV PARQUE ROZAS, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	100	979	-6	1.073	1.505	
BBV PROMOCIONES DEL NOROESTE, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	950	492	10	1.452	1.489	
BBV REALTY, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,79	99,21	100,00	650	42	-23	669	707	
BBV SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,77	12,11	99,88	330	355	115	799	941	(3)
BBV TRADE, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	300	867	752	1.919	2.380	
BBV URDANIBIA, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	69,50	69,50	200	793	260	871	714	
CARTERA DE DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	5.211	-1.224	2.594	6.581	6.305	
CENTRO AVILES, S.A.	AVILES-Asturias	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	757	93	26	876	727	
CENTRO LOGISTICO DE ABASTECIMIENTO, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	1.279	247	-33	1.493	1.516	
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	428	3.868	5	4.301	5.470	
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	428	2.061	-476	2.013	1.609	
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,03	65,96	99,99	428	3.502	137	4.067	4.543	
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	70,38	70,38	1.595	1.933	7.484	7.750	5.741	(3)
EUROSEGUROS, S.A.	MADRID	SEGUROS	95,75	4,25	100,00	11.300	2.268	8.045	21.613	24.586	
FIANZAS PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	578	258	-101	735	961	
GAN OVERSEAS, LTD.	REINO UNIDO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	369	0	0	369	725	
GANADERA CIA. DE SEGUROS DE VIDA LA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	45,00	55,00	100,00	1.044	73	174	1.291	1.410	
GRUPO PROFREZAC, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	80,00	80,00	18.861	-16.133	-1.410	1.054	3.884	
GUP GESTION UNIFICADA DE PROYECTOS, S.A.	BILBAO	SERVICIOS	0,00	72,50	72,50	100	556	19	489	585	
IMOCRIS, SOCIEDADE INMOBILIARIA, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	0,00	65,99	65,99	1.660	229	-10	1.240	1.088	
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	290	493	-113	670	1.855	

INFORMACION ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA

(Se Incluyen las sociedades más significativas cuyo valor individual en libros alcanza los 500 millones de pesetas y en conjunto, el 90% del total del correspondiente epígrafe del Balance)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.99	Reservas 31.12.99	Resultado Neto 1999		
INMOBILIARIA CONTINENTAL	PERU	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	1.054	0	0	1.054	3.210
LARRABEZUA INMOBILIARIA, S.L.	BILBAO	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	0	0	0	0	622 (2)
MARBELLA LIFE, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	1.278	0	-397	881	1.063
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	BARCELONA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	151	0	-29	122	615
PROMOCION DE NEGOCIOS MOBILIARIOS E INMOB., S.A.	BILBAO	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	542	167	16	725	539
RESIDENCIAL O'DONELL, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	75,00	75,00	800	-35	-34	548	622
SEGUROS BBV – PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	2.152	141	123	2.416	2.913
SEGUROS METROPOLITANA	VENEZUELA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	328	175	99	602	762
SE NORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA. DE SEGUROS Y REASEGUR.	MADRID	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	5.550	1.112	345	7.007	6.865
SUERTE NUEVAS, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	510	745	54	1.309	1.263
URBANIZADORA TINERFEÑA, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	1.164	-27	14	1.151	1.639
VALDEVIVAR, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	55,00	55,00	760	20	89	478	658
OTRAS SOCIEDADES			0,00	0,00	0,00	0	0	0	0	10.967
T O T A L									81.787	107.139
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA										31.751

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formalización de la Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 1998.

En las Sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia

- (1) Datos consolidados
- (2) Sociedad constituida en 1999
- (3) Datos al 30.09.99.

Conciliación del coste neto en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas del Grupo BBV, individualizadas en las páginas III/29 a III/32 , con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Consolidado BBV que se presenta en el Capítulo V de este folleto.

	Millones ptas.
Saldo del capítulo "<i>Participaciones</i>" del Balance Consolidado BBV al 31-12-99	855.129
* Total mostrado en las páginas III/30 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo BBV, que no cotizan en Bolsa.....	104.056
* Total mostrado en las páginas III/29 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo BBV en más del 3% que cotizan en Bolsa	728.367
* Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 500 millones de pesetas	22.706
	855.129
Saldo del capítulo "<i>Participaciones en Empresas del Grupo</i>" del Balance Consolidado BBV al 31.12.99	107.139
* Total mostrado en las páginas III/32 del folleto	96.172
* Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 400 millones	10.967
	107.139

Conciliación del coste en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas y de las Participaciones en Empresas del Grupo BBV individualizadas en las páginas III/16 a III/23 y III/29 a III/32, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Individual que se presenta en el Capítulo V de este folleto.

Saldo del capítulo "<i>Participaciones</i>" del Balance Individual BBV al 31.12.99	----->	582.764
* Total mostrado en la página III/29 del folleto		515.903
* Total mostrado en la página III/30 del folleto		62.787
• Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 500 millones de pesetas.		4.074
		582.764
Saldo del capítulo "<i>Participaciones en Empresas del Grupo</i>" del Balance Individual al 31.12.99	----->	878.371
* Total mostrado en la página III/32 correspondiente a Sociedades del Grupo BBV no consolidable		31.751
* Total mostrado en la página III/23 correspondiente a Sociedades del Grupo consolidable		844.571
* Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 500 millones de pesetas.		2.049
		878.371

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO ARGENTARIA EN SOCIEDADES COTIZADAS

(Se incluyen las sociedades más significativas cuyo valor conjunto en libros alcanza el 99,98% del total del correspondiente epígrafe del balance)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
BANCO ATLÁNTICO, S.A.	España	Banca	24,37		24,37	69.293	7.400	18.690	19.945
ILUSTRACIÓN, S.I.M.C.A.V.,S.A.	España	I.Mobiliaria	4,02		4,02	1.159	188	54	123
TELFÓNICA, S.A. (*)	España	Comunicaciones	3,02	2,00	5,02	2.028.630	217.584	112.760	143.467
OTRAS SOCIEDADES									0
T O T A L								131.504	163.535
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA									75.518

(*) *Porcentaje de participación total, incluyendo el porcentaje que, por estar cubierto su riesgo de mercado con derivados (en su caso), no se integra en consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.*

GRUPO ARGENTARIA EN SOCIEDADES NO COTIZADAS

(Se incluyen las sociedades más significativas cuyo valor conjunto en libros alcanza el 99,98% del total del correspondiente epígrafe del balance)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que posee			Millones de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor en Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
AZOHL, S.A.	España	Inmobiliaria	48,75		48,75	27	27	26	31
COMPAÑÍA INMOBILIARIA AUREA, S.A.	Cuba	Inmobiliaria		48,99	48,99	1.604	(191)	692	828
EFEAGRO, S.A.	España	Servicios	50,00		50,00	43	9	26	30
EUROMEDIA GARANTIES, S.A.	Francia	Inversiones	25,04		25,04	6	0	2	2
GRUBARGES GESTIÓN HOTELERA INTEGRAL, S.A.	España	Servicios		33,33	33,33	14	0	5	6
GRUBARGES INVERSIÓN HOTELERA, S.A.	España	Servicios		33,33	33,33	7.404	85	2.496	12.816
NOVA ICARIA, S.A.	España	Inmobiliaria	25,15		25,15	194	(50)	36	36
OPTIMUS SUBASTAS INMOBILIARIAS, S.A.	España	Servicios		50,00	50,00	10	69	40	97
SARRIÁ PARK, S.A.	España	Inmobiliaria		23,81	23,81	4.990	(34)	1.180	991
SERVICIO DE ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES, S.A. "SADINSA"	España	I.Mobiliaria	20,00		20,00	900	9	182	182
UNITARIA PINAR, S.L.	España	Inmobiliaria		49,99	49,99	611	91	351	365
GLADIUS CONSULTING, S.L.	España	Inmobiliaria		26,00	26,00	33	0	9	9
JARDINES DEL RUBÍN, S.A.	España	Inmobiliaria		49,99	49,99	210	(4)	103	103
PROGRESO, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES, S.A.	Panamá	Gest.Fdos.Pension.		25,00	25,00	136	(34)	26	23
UNICAISA ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, S.L.	España	Inmobiliaria		49,99	49,99	100	0	50	50
OTRAS SOCIEDADES									28
T O T A L								5.222	15.597
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACIÓN DIRECTA									136

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas		Valor Técnico Contable	Valor Valor Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
ARGENTARIA VIDA Y PENSIONES, S.A. DE SEG. Y REASEGUROS	España	Seguros	99,66		99,66	17.022	3.406	20.359	22.035
ASA, AGENCIA DE SEGUROS ARGENTARIA, S.A.	España	Gest.Seguros	100,00		100,00	282	74	356	344
ASERLOCAL, S.A.	España	Asesoramiento		60,00	60,00	65	(74)	(5)	0
ASISTENCIA EN GESTIÓN TRIBUTARIA, S.A.	España	Serv.Informáticos		51,00	51,00	136	(63)	37	50
B.C. AGRÍCOLA, S.L.	España	Inactiva		100,00	100,00	0	0	0	0
B.C.A. AGRÍCOLA, S.L.	España	Inactiva		100,00	100,00	0	0	0	0
BAHÍA SUR RESORT, S.C.	España	Inmobiliaria		99,95	99,95	239	0	239	239
BEST MARKET, S.A.	Argentina	Servicios		50,00	50,00	7	10	9	10
BEX REPRESENTAÇÕES E SERVICES, S.C. LIMITED	Brasil	Servicios	99,99		99,99	1	(1)	0	0
COORDINADORA DE GESTIÓN DE INGRESOS, S.A.	España	Serv.Informáticos		51,00	51,00	34	(25)	5	4
CORREDURÍA TÉCNICA ASEGURADORA, S.A.	España	Corredur. Seguros	99,94	0,06	100,00	118	5	123	123
DESARROLLO URBANÍSTICO CHAMARTÍN, S.A.	España	Inmobiliaria		72,50	72,50	1.249	0	906	1.604
EDIFICIO LINARES, S.L.	España	Inmobiliaria	100,00		100,00	830	(6)	824	824
EXTERIOR ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES, S.C.	Brasil	Inmobiliaria	100,00		100,00	79	2	81	86
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR, S.A.	Portugal	Comercio Exterior	100,00		100,00	2	1	3	5
GENERAL DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.L.	España	I. Mobiliaria	99,80	0,20	100,00	1	0	1	1
GEORGETOWN IBÉRICA, S.A.	EE.UU.	Servicios	100,00		100,00	298	0	298	0
GESINAR AGENCIAS INMOBILIARIAS, S.A.	España	Servicios		99,99	99,99	42	124	166	177
GESINAR PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	España	Servicios		99,99	99,99	42	27	69	71
GESINAR SUBASTAS INMOBILIARIAS, S.A.	España	Servicios		99,99	99,99	42	45	87	91

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO ARGENTARIA

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas		Valor Técnico Contable	Valor Valor Libros
			Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
GRUPO MINERO "LA PARRILLA", S.A.	España	Minera	100,00		100,00	134	(1)	133	132
INMOBILIARIA LUCENTUM, S.L.	España	Inmobiliaria	80,00	20,00	100,00	4	0	4	3
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L.	España	Inmobiliaria		50,00	50,00	60	0	30	30
LOS BALCONES, S.L.	España	Inactiva		98,86	98,86	1	0	1	1
MARQUÉS DE CUBAS 21, S.L.	España	Inmobiliaria		99,72	99,72	10	17	27	28
RESIDENTARIA, S.L.	España	Servicios		99,99	99,99	1	0	1	1
SERVICIOS TECNOLÓGICOS SINGULARES, S.A.	España	Servicios	99,99	0,01	100,00	10	0	10	14
SIEMBRA SEGUROS DE RETIRO, S.A.	Argentina	Seguros		50,00	50,00	2.841	429	1.635	1.862
SOCIETÁ ANONIMA ITALIANA REAFFINAZIONES OLI	Italia	Industria Aceitera	70,00		70,00	215	0	151	151
SUR SEGUROS DE VIDA, S.A.	Argentina	Seguros		50,00	50,00	3.201	595	1.898	1.878
UNITARIA GESTIÓN DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	España	Inmobiliaria		100,00	100,00	341	(8)	333	332
OTRAS SOCIEDADES (*)									9.940
TOTAL								27.778	40.036
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACIÓN DIRECTA									14.806

(*) Incluye básicamente la aportación a la sociedad en constitución Uno-e Bank

Conciliación del coste neto en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas, del Grupo Argentaria, individualizadas en las páginas III/35 a III/38, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Consolidado de Argentaria que se presenta en el Capítulo V de este folleto.

		Millones ptas.
Saldo del capítulo "<i>Participaciones</i>" del Balance Consolidado de Argentaria al 31-12-99		179.132
*	Total mostrado en la página III/36 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo Argentaria, que no cotizan en Bolsa.....	15.569
*	Total mostrado en las páginas III/35 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo Argentaria en más del 3% que cotizan en Bolsa	163.535
*	Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 500 millones de pesetas	28
		179.132
Saldo del capítulo "<i>Participaciones en Empresas del Grupo</i>" del Balance Consolidado de Argentaria al 31.12.99		40.036
*	Total mostrado en las páginas III/38 del folleto	30.096
*	Otras participaciones que no se han individualizado (pag.III/38)	9.940
		40.036

Conciliación del coste en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas y de las Participaciones en Empresas del Grupo Argentaria, individualizadas en las páginas III/35 a III/38 y III/24 a III/27, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Individual de Argentaria que se presenta en el Capítulo V de este folleto.

Saldo del capítulo "Participaciones" del Balance Individual de Argentaria al 31.12.99		→	75.654
*	Total mostrado en la página III/35 del folleto		75.518
*	Total mostrado en la página III/36 del folleto		136
*	Otras participaciones que no se han individualizado		0
			75.654
Saldo del capítulo "Participaciones en Empresas del Grupo" del Balance Individual de Argentaria al 31.12.99		→	230.916
*	Total mostrado en la página III/38 correspondiente a Sociedades del Grupo Argentaria no consolidable.		14.806
*	Total mostrado en la página III/27 correspondiente a Sociedades del Grupo consolidable.		206.127
*	Otras participaciones que no se han individualizado		9.983
			230.916

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL GRUPO CONSOLIDABLE

Las operaciones más destacadas, que produjeron modificación en el ámbito del Grupo Consolidable durante los Ejercicios 1998 y 1999 y hasta la fecha de presentación de este Folleto, fueron:

1998

En enero, Banco Bilbao Vizcaya, S.A. adquirió un 28,04% de participación en el capital social de Banco de Crédito Argentino, S.A. por 161 millones de dólares (24.900 millones de pesetas) con un fondo de comercio de 15.590 millones de pesetas.

En enero, Banco Provincial, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de Banco Popular y de los Andes, C. A. por 44 millones de dólares (6.800 millones de pesetas) que fue posteriormente absorbida por la primera.

En marzo, el Grupo Financiero BBV Probusa, S.A. llevó a cabo un incremento de capital de 450 millones de nuevos pesos (8.300 millones de pesetas) para financiar su plan de expansión. De esta cantidad, 298 millones de nuevos pesos (5.500 millones de ptas.), fueron suscritos por el Grupo.

En julio, como consecuencia de una oferta para comprar las acciones de BBV Banco Ganadero, S.A., el Grupo adquirió un 15% de dicha compañía mediante un intercambio de 3.440.777 acciones de nueva emisión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. por un total de 26.900 millones de pesetas. El fondo de comercio fue de 14.900 millones de pesetas.

En julio, BBV Puerto Rico, absorbió Ponce Bank, a través de un incremento de capital de 166 millones de dólares (25.000 millones de pesetas). El fondo de comercio ascendió a 80 millones de dólares (12.000 millones de pesetas).

En agosto, la participación de Banco Francés, S.A. en Compañía Financiera Argentina, S.A. fue vendida, con una ganancia para el grupo de 5.000 millones de pesetas.

En agosto, se adquirió el control de Banco Excel Económico, S.A. (ahora Banco Bilbao Vizcaya Brasil, S.A. - BBV Brasil) a través de la suscripción íntegra de una ampliación de capital realizada por dicha entidad por importe de 853 millones de dólares (128.000 millones de pesetas). El fondo de comercio fue de 68.800 millones de pesetas. Adicionalmente al plan de capitalización acordado con las autoridades brasileñas, el Grupo constituyó un depósito en BBV Brasil por importe de 700 millones de dólares (105.000 millones de pesetas), que podrá ser convertido en capital en ejercicios futuros.

En septiembre, se adquirió un 44% de la entidad chilena BHIF, S.A., asumiendo el Grupo la dirección de la misma. La inversión fue de 217 millones de dólares (30.800 millones de pesetas) y el fondo de comercio de 11.500 millones de pesetas.

Por otra parte, se Incrementó, en abril, de la participación de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. en Banco de Alicante, S.A. en un 2,66% (hasta el 98,96%) como resultado de la Oferta Pública de Exclusión de Cotización, sobre la totalidad de sus acciones en poder de terceros, así como a través de operaciones específicas de compra a terceros con posterioridad a la liquidación de la Oferta Pública.

Adquisición, en julio, del 50% de participación en el capital, compartiendo la gestión, de las sociedades componentes del Grupo previsional argentino Siembra, por un importe total de 278 millones de dólares (41.900 millones de pesetas) con un fondo de comercio de 31.800 millones de pesetas, incluyendo las sociedades Siembra Seguros de Retiro, S.A., Sur Seguros de Vida, S.A. y Best Markets, S.A., clasificadas como participaciones en empresas del Grupo.

Acuerdo de alianza estratégica con el Grupo Dexia, para el desarrollo del negocio institucional. El acuerdo alcanzado supone la integración de los negocios de Banco de Crédito Local de España, S.A. (BCL) y de Dexia en España, mediante la aportación a BCL de la filial Dexia Banco Local, S.A. y la venta de una participación del BCL a Dexia hasta alcanzar un 40% en su capital. En este sentido, Banco de Crédito Local de España, S.A. amplió capital en diciembre de 1998 por importe de 1.632 millones de pesetas, con una prima de emisión de 1.774 millones de pesetas. La suscripción de esta ampliación de capital, en la que Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. ha renunciado a su derecho de suscripción preferente, se ha realizado en 1999 mediante la aportación del 100% del capital social de Dexia Banco Local, S.A. A su vez, en diciembre de 1998 se perfeccionó la venta del 35,8% del capital de Banco de Crédito Local (antes de la ampliación) al Grupo Dexia, por la que se ha obtenido un beneficio de 48.854 millones de pesetas. Adicionalmente, existe un importe aplazado, inicialmente establecido en 8.000 millones de pesetas, a ser satisfecho en el año 2001, y cuya cuantía definitiva está sujeta a determinadas condiciones, que podría suponer un mayor importe del precio de venta y, por tanto, un mayor beneficio de la operación.

1999

En julio, se adquirió el 41,17% del capital social, y asumió la gestión, de Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. e incremento su participación, hasta el 100%, en el Grupo argentino Consolidar, mediante la emisión de 33.425.627 acciones de nueva emisión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. por importe de 77.400 millones de pesetas. Los fondos de comercio fueron de 55.500 y 22.500 millones de pesetas, respectivamente.

En julio, BBV Banco Francés, S.A., efectuó una ampliación de capital, para financiar sus proyectos de expansión, por importe de 147 millones de dólares (22.800 millones de pesetas). De esta cantidad, 132 millones de dólares (20.400 millones de pesetas) fueron suscritos por el Grupo.

Adicionalmente, durante los ejercicios 1998 y 1999, se realizaron diversas compras adicionales equivalentes al 4,1% y 2,8% del capital de Banco Ganadero, S.A. por 53 y 16 millones de dólares (7.900 y 2.500 millones de pesetas), al 7,3% y 1,6% del capital social de BBV Banco Francés, S.A. por 91 y 17 millones de dólares (13.600 y 2.600 millones de pesetas), al 6,9% y 0,5% del capital social de Banco Provincial, S.A. por 81 y 14 millones de dólares (12.100 y 2.100 millones de pesetas). Asimismo, durante 1999, se han adquirido participaciones adicionales representativas del 9,3% del capital social de BHIF, S.A. por 48 millones de dólares (7.400 millones de pesetas).

Durante 1999, como parte de la alianza con el Grupo Dexia señalada anteriormente, se ha producido la fusión por absorción de Dexia Banco Local, S.A. por parte de Banco de Crédito Local, S.A.

2000

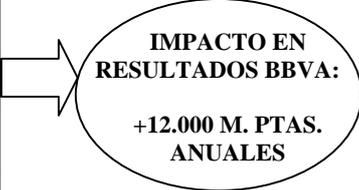
Los Consejos de Administración de Banco Bilbao Vizcaya, de Argentaria, de Banca Catalana y de Banco de Alicante han aprobado los proyectos de fusión de estas dos últimas entidades con BBVA.

La integración de Banca Catalana y Banco de Alicante en BBVA, permite consolidar la presencia del banco en tres zonas de gran relevancia para el proyecto de expansión del nuevo Grupo BBVA: Catalunya, Baleares y Comunidad Valenciana.

Como consecuencia de la integración, BBVA obtendrá una mejora en su beneficio antes de impuestos que ha sido estimada en 12.000 millones de pesetas anuales, fruto de unos mayores ingresos por importe de 6.232 millones de pesetas, unos ahorros en costes por importe de 6.557 millones de pesetas y unos costes de fusión estimados en 789 millones de pesetas. La generación de ingresos derivados de la fusión es significativa, dado el potencial que ofrecen la venta cruzada de productos, la homogeneización en políticas de precios y la capacidad de atraer nuevos clientes, gracias a una elevada notoriedad de marca y una mejorada capacidad de distribución en ambas redes. Adicionalmente, la integración permitirá sensibles ahorros en costes.

Se estima que el impacto en ingresos se materializará en el plazo de tres años, mientras que el ahorro de costes se logrará a lo largo de los próximos dos años.

INTEGRACION DE: (Mill. Ptas.)	MAYORES INGRESOS	MENORES COSTES	COSTES DE FUSION
B. CATALANA	5.580	5.198	655
B. DE ALICANTE	652	1.359	134



IMPACTO EN RESULTADOS BBVA:
+12.000 M. PTAS. ANUALES

(*) Netos de costes de fusión

A la hora de establecer los beneficios de la fusión en términos de mayores ingresos/menores costes, se han considerado, entre otros, los siguientes factores:

- En principio, se estima que la unificación de ambas marcas generará unos mayores ingresos motivados por la nueva imagen corporativa y la consecuente mayor capacidad de comercialización. Estos mayores ingresos se estiman en 6.232 millones de pesetas, 5.580 millones de pesetas correspondientes a Banca Catalana y 652 millones de pesetas atribuibles a Banco de Alicante.
- Igualmente, la integración origina ahorros en costes estimados en 6.557 millones de pesetas (5.198 millones de pesetas atribuibles a Banca Catalana y 1.359 millones de pesetas en Banco de Alicante), por la racionalización de la red de oficinas y unificación de servicios centrales, con efectos claros, a corto/medio plazo, en gastos de personal, generales, amortización de inmovilizado y posibles plusvalías.

- Por último, tendremos efectos negativos propios de la fusión, que minorarán los ingresos por pérdida de negocio como consecuencia de los movimientos que afectarán a la clientela debido a dos motivos fundamentalmente:
 - Cambio de entidad, por diversificación de fuentes financieras, de aquellos clientes que tenían ambas entidades (Banca Catalana y Banco de Alicante) como proveedores financieros alternativos.
 - Clientela que decide marcharse por no satisfacerles la nueva entidad producto de la fusión.

Igualmente los costes de fusión se concretarán en adaptación de imagen corporativa (cambio de rótulos, etc), costes de comunicación, costes de integración operativos (aplicaciones informáticas, impresos, etc), costes de origen legal...

Se estima que el total de costes de fusión ascienda a 789 millones de pesetas, 655 millones de pesetas para Banca Catalana y 134 millones de pesetas para Banco de Alicante.

Los Consejos de Administración de Banca Catalana y Banco de Alicante y de Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria han aprobado proponer a las Juntas de Fusión un canje por acciones BBVA sobre la base de distintos métodos de valoración.

Así, se propondrá a los accionistas de Banca Catalana un canje de 2 acciones BBVA por cada acción de Banca Catalana y a los accionistas de Banco de Alicante un canje de 3 acciones BBVA por cada 2 acciones del Banco de Alicante.

El Grupo BBVA posee el 97,59% de las acciones de Banca Catalana y el 99,1% de las acciones de Banco de Alicante.

Las fusiones por absorción de Banca Catalana y Banco de Alicante en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. quedarán formalizadas en el mes de mayo/junio tras la convocatoria oportuna de las juntas extraordinarias de fusión en el mes de abril.

Para los empleados, al permitir el acceso a todos los recursos del grupo en términos de inversión, productos y herramientas de gestión y la apertura de nuevas oportunidades profesionales. Adicionalmente, dada la integración realizada hasta la fecha, la fusión se podrá realizar en un breve periodo de tiempo sin suponer una paralización de la actividad en Catalunya, Baleares y la Comunidad Valenciana.

Para los accionistas de BBVA, al materializarse sinergias con un impacto positivo en el beneficio antes de impuestos de 12.000 millones de pesetas anuales en tres años, mejorando así el beneficio por acción. Para los accionistas de Banca Catalana la fusión les representará una prima del 16,5% sobre el valor actual de sus acciones y les permitirá incorporarse al proyecto BBVA.

INVERSION BANCARIA REALIZADA POR EL GRUPO BBVA EN LATINOAMERICA

Compañía	Año de incorporación	Participación accionarial %	Coste de la inversión mills. Ptas	Fondo de comercio	Gestión
Probursa-México	1992	10,7			Ninguna Compartida BBV
	1993	20,6			
	1995	69,8			
	1996	63,8			
	1997	66,3			
	1998	67,3			
	1999	67,9	85.628	15.649	
Banco Continental (Perú)	1995	37,5			BBV
	1998	38,7			
	1999	38,7	27.162	9.514	
Banco Ganadero (Colombia)	1996	35,1			BBV
	1997	39,2			
	1998	56,1			
	1999	58,9	104.509	42.037	
Banco Francés (Argentina)	1996	30,0			BBV
	1997	48,5			
	1998	59,7	(*)		
	1999	64,5	(*) 334.726	60.195	
BBV Securities Holdings(**)	1996	100,0	11.594	-	BBV
Banco Provincial (Venezuela)	1997	44,5			BBV
	1998	51,4			
	1999	51,9	85.959	15.057	
BBV Brasil (Brasil)	1998	100,0			BBV
	1999	100,0	141.277	68.812	
Banco BHIF (Chile)	1998	44,0			BBV
	1999	53,3	103.018	74.710	

(*) En marzo de 1998 se realizó la fusión de Banco Francés del Río de la Plata y Banco de Crédito Argentino. El coste de la inversión incluye 563 U.S. \$ mills. correspondientes al desembolso realizado en la adquisición del BCA.

(**) Anteriormente, BBV Latinvest Holding.

PARTICIPACIONES – VARIACIONES MAS SIGNIFICATIVAS

En relación a las participaciones se destacan a continuación las inversiones y desinversiones más relevantes llevadas a cabo por el Grupo:

1998

Venta, en febrero, de la participación en el capital de Centros Comerciales Continente, S.A. obteniéndose plusvalías por 10.950 millones de pesetas.

Ventas, en marzo y septiembre, del 0,26% y 0,56% del capital social de Iberdrola, S.A. generándose plusvalías de 3.850 millones de pesetas y 4.391 millones de pesetas, respectivamente. Otras ventas menores, realizadas durante el resto del ejercicio, supusieron plusvalías de 2.505 millones de pesetas.

Venta, en junio, de la participación en Indra Sistemas, S.A., generándose un beneficio de 8.500 millones de pesetas.

Venta, en septiembre, del 1,57% de participación en el capital de Promodés, S.A., obteniéndose plusvalías de 18.200 millones de pesetas.

Adquisición, en diciembre, de un 10% del capital social de Banca Nazionale del Lavoro SPA, con un desembolso de 1.036 millardos de liras (88.800 millones de pesetas) con un fondo de comercio de 33.500 millones de pesetas.

Durante 1998, se adquirieron acciones equivalentes al 2,21% del capital social de Repsol, S.A. con un desembolso de 57.514 millones de pesetas.

A lo largo del ejercicio se vendieron acciones de Telefónica de España, S.A., equivalentes al 1,8% de su capital social, que generaron beneficios por importe de 70.800 millones de pesetas.

Por otra parte, adquisición del 50% del capital social de las entidades argentinas Siembra Seguros de Retiro, S.A., Sur Seguros de Vida, S.A. y Best Markets, S.A. pertenecientes al Grupo Previsional Siembra por importe de 62 millones de dólares (9.200 millones de pesetas) con un fondo de comercio de 5.600 millones de pesetas.

Participación en la constitución de las sociedades Grubarges Inversión Hotelera, S.A. y Grubarges Gestión Hotelera Integral, S.A., aportando 3.700 millones de pesetas por el 49,97% y el 33,30% del capital social de dichas sociedades, respectivamente.

1999

En marzo, se realizó una oferta pública de venta de acciones de Bodegas y Bebidas, S.A. en la que se vendió el 25% del capital social de esta sociedad, obteniéndose plusvalías por importe de 3.200 millones de pesetas.

Venta, en marzo, del 1,23% de participación en el capital de Promodés, S.A., generándose beneficios por importe de 18.200 millones de pesetas. Además, en diciembre, una vez llevada a término la absorción de esta sociedad por Carrefour, S.A., se realizó la venta de un 3,36% del capital de Carrefour, S.A., que ha generado plusvalías por importe de 60.500 millones de pesetas. La participación en el capital de Carrefour, S.A., tras esta operación, se limita al 0,64%.

En mayo, tras ser seleccionado por el gobierno francés para formar parte del núcleo accionarial estable de Crédit Lyonnais, S.A., se ha adquirido el 3,75% del capital de esta entidad con un desembolso de 54.000 millones de pesetas con un fondo de comercio de 13.100 millones de pesetas.

Adquisición, en mayo, de un 5% de participación en el capital social de Autopista Concesionaria Española, S.A. (ACESA) por 26.400 millones de pesetas con un fondo de comercio de 10.900 millones de pesetas.

Durante el primer semestre se han producido ventas por un total equivalente al 1,148% del capital social de Telefónica, S.A., realizándose plusvalías por 46.000 millones de pesetas. Por otra parte, durante el segundo semestre se ha adquirido un 0,896% del capital de esta sociedad, con un desembolso de 94.600 millones de pesetas con un fondo de comercio de 71.700 millones de pesetas.

El 7 de julio, fue suscrita la ampliación de capital realizada por Repsol, S.A., por importe de 75.200 millones de pesetas, manteniéndose, básicamente, la participación en dicha sociedad.

En diciembre, se formalizó la inversión a realizar por parte de las sociedades que conforman el núcleo estable de accionistas en Iberia, S.A., correspondiendo la adquisición de un 7,3% del capital social de la misma con un desembolso de 32.200 millones de pesetas y un fondo de comercio de 6.900 millones de pesetas.

A lo largo del Ejercicio 1999, se realizaron adquisiciones equivalentes al 2,25% del capital social de Iberdrola, S.A., con un desembolso total de 46.236 millones de pesetas.

2000

En enero, el Grupo ha adquirido el 3% de Terra Networks, S.A., sociedad mayoritariamente participada por Telefónica, S.A., con un desembolso de 81.800 millones de pesetas. El fondo de comercio estimado en esta inversión ascenderá a 78.000 millones de pesetas. En el epígrafe 7.3.3. del capítulo VII, se dan más detalles al respecto.

En febrero, Telefónica y BBVA han llegado a un acuerdo estratégico en los ámbitos de internet, comercio electrónico, plataforma de servicios móviles y medios de pago, básicamente. En este contexto, el BBVA incrementará su participación en Telefónica hasta el 10% del capital y ésta adquirirá hasta un 3% del BBVA.

La alianza contempla como elementos más importantes los siguientes:

- Aumento de participación de Telefónica en Uno-e desde el 20% hasta el 49% y compra por parte del BBVA del 40% de Telefónica B2B, sociedad de comercio electrónico entre empresas.
- BBVA integrará las actividades bancarias convencionales, marca, personal, oficinas, operaciones y activos del Banco del Comercio, que posteriormente se fusionará con Banco Uno-e. Bank, S.A.

- Adicionalmente, BBVA y Telefónica desarrollarán proyectos conjuntos para la explotación de nuevos medios de pago tanto sobre redes fijas como sobre móviles a través de la sociedad Movilpago; crearán sociedades específicas para la generación de aplicaciones de “wireless internet” y el BBVA participará hasta un 5% en el consorcio que lidera Telefónica para los concursos de licencias UMTS en Europa.
- También se contempla la creación de sociedades de inversión y desarrollo conjunto en las áreas de comercio electrónico entre empresas y particulares (B2C) y entre particulares (C2C) y la colaboración de ambos grupos en el desarrollo de portales de contenidos y servicios interactivos, banca transaccional y medios de pago.
- Otra de las actuaciones que se derivan de la alianza es la entrada del BBVA con un 20% en el capital de Atento (hasta ahora 100% de Telefónica), compañía que desarrolla el negocio de “call centers” en Europa, USA y Latinoamérica y que cuenta en la actualidad con más de 60.000 puestos de atención al cliente. BBVA traspasará a Atento, S.A. toda su actividad de “call-centers”.
- BBVA participará con una inversión de hasta US \$200 MM en el fondo de inversiones Communicapital Partners que, liderado por Telefónica, tiene por objetivo la inversión en start-ups de negocios basados en internet y nuevas tecnologías.
- Las dos entidades se comprometen inicialmente a coordinar sus actuaciones en la sociedad Hispasat, S.A., de la que conjuntamente poseen alrededor del 40%.
- Las dos partes han acordado, asimismo, ofrecer a la Caixa la posibilidad de incorporarse a la alianza para el desarrollo de algunas de las líneas de negocio.

La firma de este acuerdo permite acelerar el desarrollo estratégico de ambos grupos en internet, comercio electrónico, plataformas de servicios móviles y medios de pago, afianzando su posición en sus respectivos mercados naturales.

GRUPO BBVA

Se detallan a continuación, distribuidas por actividades, las sociedades dependientes consolidadas, sociedades no consolidables, participaciones en sociedades cotizadas y no cotizadas que componen el Grupo BBVA, así como un detalle de las participaciones mantenidas en sociedades cotizadas del Grupo BBVA.

CLASIFICACION POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor	Valor
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Teórico	en
					31-12-99	31-12-99	Neto 1999	Contable	Libros
ACTIVIDAD: BANCA								1.051.178	880.226
ARGENTARIA-BANCO EXTERIOR MAROC-BEX MAROC	MARRUECOS	100,00	-	100,00	1.927	191	85	2.203	1.876
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	0,00	30,33	30,33	7.056	27.131	14.366	14.726	2.584
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD.	CAYMAN, ISLAS	0,00	30,33	30,33	828	240	40	336	828
BANCA CATALANA, S.A.	BARCELONA	97,04	0,55	97,59	38.505	30.276	11.490	78.336	64.284
BANCA MORA, S.A.	ANDORRA	0,00	30,33	30,33	5.000	0	0	1.517	0
BANCO BHIF, S.A.	CHILE	44,65	8,61	53,26	33.310	14.763	2.656	27.018	37.215
BANCO BILBAO VIZCAYA - MEXICO, S.A.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	48.922	10.962	7.530	67.414	68.330
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ALEMANIA	0,00	100,00	100,00	3.403	1.405	66	4.874	3.407
BANCO BILBAO VIZCAYA (PANAMA), S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	1.656	4.442	1.236	7.334	1.459
BANCO BILBAO VIZCAYA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	11.619	5.088	1.096	17.803	33.508
BANCO BILBAO VIZCAYA BRASIL, S.A.	BRASIL	100,00	0,00	100,00	92.347	(49.634)	15.802	58.515	117.530
BANCO BILBAO VIZCAYA PUERTO RICO, S.A.	PUERTO RICO	99,98	0,00	99,98	22.979	14.826	3.517	41.314	41.098
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	0,00	77,54	77,54	32.485	7.393	3.334	33.507	44.943
BANCO DE ALICANTE, S.A.	ESPAÑA	98,96	-	98,96	3.415	3.044	1.273	7.652	10.779
BANCO DE BARCELONA, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	1.500	383	39	1.922	1.867
BANCO DE CRÉDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	60,00	-	60,00	25.132	21.311	9.597	33.624	13.341
BANCO DE LARA, C.A.	VENEZUELA	0,00	99,50	99,50	2.042	3.688	3.210	8.895	484
BANCO DE NEGOCIOS ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	99,88	-	99,88	10.294	14.853	8.997	34.103	25.239
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	VALENCIA	0,00	99,76	99,76	2.336	2.928	190	5.441	2.509
BANCO DEL COMERCIO, S.A.	MADRID	32,11	67,87	99,98	4.844	54.421	11.854	71.105	21.738
BANCO DEPOSITARIO BBV	MADRID	0,00	100,00	100,00	902	1.255	1.596	3.753	267
BANCO EXTERIOR (SUIZA), S.A.	SUIZA	90,00	-	90,00	2.818	2.828	1.310	6.260	3.639
BANCO EXTERIOR, S.A. PANAMÁ	PANAMÁ	97,41	-	97,41	2.377	5.418	1.331	8.890	4.569
BANCO EXTERIOR, S.A. PARAGUAY	PARAGUAY	99,99	-	99,99	3.391	(1.468)	721	2.644	2.600
BANCO EXTERIOR, S.A. DE AMÉRICA	URUGUAY	100,00	-	100,00	10.586	(3.445)	733	7.874	6.779
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD	CAYMAN, ISLAS	0,00	100,00	100,00	13.628	(1.175)	7.913	20.366	20.854
BANCO FRANCES INTERNACIONAL (BRASIL), S.A.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	2.455	40	1.161	3.656	2.895
BANCO FRANCES URUGUAY, S.A.	URUGUAY	0,00	100,00	100,00	6.229	2.055	977	9.261	9.374
BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	0,00	64,46	64,46	34.724	105.303	14.878	99.852	130.947
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	BILBAO	0,00	99,92	99,92	5.452	20.255	5.181	30.863	16.173
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	MADRID	49,43	50,57	100,00	1.934	329	154	2.417	2.295
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	0,00	100,00	100,00	6.625	186	423	7.234	7.229
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	50,07	3,90	53,97	18.876	43.781	22.166	45.779	70.799
BBV BANCO DE FINANCIACION S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	9.700	864	103	10.667	10.645
BBV BANCO GANADERO, S.A.	COLOMBIA	0,00	59,03	59,03	6.400	64.800	(1.957)	40.874	71.330
BBV CREDITO FINANCIAMIENTO E INVERSTIMENTO, S.A.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	2.902	(1.602)	(331)	969	944
BBV PRIVANZA BANCO, S.A.	MADRID	76,67	23,33	100,00	3.048	4.163	3.936	11.147	4.020
BBV PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	CHANNEL ISLANDS	0,00	100,00	100,00	1.741	10.954	888	13.583	3.429
BBV PRIVANZA BANK (SWITZERLAND) LTD.	SUIZA	0,00	100,00	100,00	4.198	2.388	1.509	8.095	3.506
BBV PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR),LTD	GIBRALTAR	0,00	100,00	100,00	1.633	167.711	14.513	183.857	1.418
CORP BANCA, S.A.	ARGENTINA	0,00	100,00	100,00	13.252	(5.230)	(3.394)	4.628	4.422
EXCEL BANCO DE INVERSTIMENTO, S.A.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	1.247	(66)	68	1.249	1.254
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	2.200	6.538	884	9.622	7.819

CLASIFICACION POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		
					31-12-99	31-12-99	Neto 1999		
ACTIVIDAD: CARTERA								892.920	599.161
ALGORTA, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	501	540	84	1.125	1.031
ALIMENTACION, S.A. DE	BILBAO	0,00	100,00	100,00	4.410	5.084	152	9.646	9.621
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	BILBAO	83,90	16,10	100,00	2.485	491	(511)	2.465	1.662
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	13.371	3.425	16.798	1.355
AQUANETUN, S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01%	100,00	1.128	391	(30)	1.489	1.262
ARGENTARIA CARTERA DE INVERSIÓN, S.I.M.C.A.V.,S.A.	ESPAÑA	97,16	0,03%	97,19	7.172	9.996	734	17.399	7.800
ARGENTARIA INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	92,69	7,31%	100,00	8.870	1.285	(712)	9.443	9.543
ARGENTARIA PARTICIPACIONES FINANCIERAS, S.A.	ESPAÑA	100,00	-	100,00	650	1.210	(1.492)	368	367
ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01%	100,00	10	1	0	11	10
BANCOMERCIO AHORRO I, S.A. S.I.M.	MADRID	0,00	44,86	44,86	400	210	3	275	205
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	122	136	4	262	262
BBV AMERICA, S.L.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	70.996	124.627	(241)	195.382	187.397
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	BILBAO	99,86	0,14	100,00	2.590	3.089	(2.799)	2.880	2.877
BBV SIGLO XXI, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	902	(199)	(3.154)	(2.451)	0
BERMEO, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	501	193	157	851	780
BEX CARTERA DOS, S.I.M.,S.A.	ESPAÑA	-	96,12%	96,12	400	635	223	1.209	509
BEX CARTERA, S.I.M.,S.A.	ESPAÑA	-	66,90%	66,90	406	1.018	304	1.156	900
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	BILBAO	89,00	11,00	100,00	5.915	4.350	(329)	9.936	5.786
BROOKLINE INVESMENT LTD.	CAYMAN ISLANDS	100,00	0,00	100,00	4.916	(3)	(47)	4.866	5.806
BRUNARA SIMCAV, S.A.	BILBAO	0,35	11,86	12,21	4.280	55.491	6.131	8.047	2.498
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	0,00	100,00	100,00	23	3.417	(2)	3.438	3.438
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	36,00	64,00	100,00	24.940	65.024	10.075	100.039	42.570
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	MADRID	100,00	0,00	100,00	22	12.766	29.192	41.980	10.073
CASTELLANA COMERCIAL DE INVERSIONES, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	200	(4)	5	201	171
CEDEBAN, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	50	(24)	1	27	25
CIDESSA CUATRO, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	1	6	(1)	6	6
CIDESSA DOS, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	12	168	147	327	328
CIDESSA TRES, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	10	75	25	110	73
CIDESSA UNO, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	10	3.917	13.436	17.363	791
CIERVANA, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	1.003	6.905	564	8.472	8.172
COMPAÑÍA PREVISIONAL CITI ARGENTARIA, S.A.	ARGENTINA	-	50,00%	50,00	810	4.861	238	2.955	6.577
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	9.000	19.855	4.360	33.215	23.046
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	MADRID	87,64	12,36	100,00	335	(64)	(55)	216	224
CORPORACION FINANCIERA GANADERA, S.A.	COLOMBIA	0,00	94,94	94,94	1.747	2.349	(2.601)	1.419	5.816
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	24.817	97.471	64.879	187.167	90.058
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	BILBAO	0,00	50,00	50,00	44.200	9.170	5.858	29.614	22.854
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	10	145	28.303	28.458	208
CORPORACION INMOBILIARIA BILBAO VIZCAYA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	16.215	8.496	5.685	30.396	27.326
DESARROLLO OMEGA, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	0	13	15	2
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	BILBAO	0,00	100,00	100,00	602	(449)	2.850	3.003	1.503
EBLAN, S.A.	MADRID	99,90	0,10	100,00	10	3	0	13	11
ELANCHOVE, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	200	117	79	396	250
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	MADRID	85,87	14,13	100,00	748	(192)	1.237	1.793	1.121
FINIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	0,00	100,00	100,00	4.606	47	11.797	16.450	4.607

CLASIFICACION POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor	Valor
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Teórico	en
					31-12-99	31-12-99	Neto 1999	Contable	Libros
GENERAL DE PARTICIPACIONES E INVERSIONES, S.A. SDAD.	MADRID	0,00	100,00	100,00	26	2	3	31	28
GENERAL PROMOTORA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	36	38	0	74	71
GESCA, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	200	41	19	260	204
GRELAR GALICIA, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	514	169	(4)	679	669
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	50,00	0,00	50,00	42.127	(843)	3.641	22.463	20.906
HOLDING DE CENTRALES INTEGRADAS DE MERCANCIAS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	963	546	2	1.511	1.340
INACOSA, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	11	41	1	53	51
INMOBILIARIA GANADERA, S.A.	COLOMBIA	0,00	99,14	99,14	1.387	806	(792)	1.389	1.757
INVERA HORRO, S.A.	BARCELONA	100,00	0,00	100,00	10	64	1	75	75
INVERSIONES 5934, C.A.	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	0	17	1	18	0
INVERSIONES COPROVINCA, C.A.	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	26	116	165	307	146
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	81	16	0	97	97
INVERSIONS I SERVEIS INTERNACIONALS, S.A. COMPANYIA DE	ANDORRA	0,00	30,33	30,33	5	(5)	0	0	0
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	0,00	100,00	100,00	11	34.686	(279)	34.418	47.844
INVESTALTO, S.P.G.S.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	294	5	(1)	298	330
MAGUA HOLDINGS INC	PANAMA	0,00	100,00	100,00	1	3.809	0	3.810	1.826
MAYUTA, S.A.	BRASIL	0,00	99,98	99,98	240	0	25	265	267
MEREMI, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	200	(5)	4	199	167
MOBILIARIA MAT, S.A.	BARCELONA	0,00	100,00	100,00	13	7	(2)	18	18
OCCIVAL, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	523	383	33	939	940
OLIMAR, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	103	(6)	685	782	668
PARQUE TEATINOS, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	400	1.876	40	2.316	2.317
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	768	78	33	879	877
PARTICIPACIONES Y NEGOCIOS, S.A. DE	MADRID	0,00	100,00	100,00	48	11	1	60	54
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	0,00	100,00	100,00	4.606	47	115	4.768	4.607
PILOT INVESTMENT CORPORATION	GRAND CAYMAN	100,00	-	100,00	-	1.304	322	1.626	0
PROBURSA INVESTMENT LIMITED	CAYMAN, ISLAS	0,00	100,00	100,00	12	114	138	264	274
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	MADRID	74,00	26,00	100,00	267	53	19	339	253
PROMOCION EMPRESARIAL XXI, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	3	4.868	87	4.958	5.370
R.G. PARTICIPAÇÕES, LTD.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	294	5	(1)	298	371
ROYDON ASSOCIATES INC	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	5.905	0	5.907	3.699
S.I.P.I.E.M.S.A.	MARRUECOS	0,00	100,00	100,00	230	(212)	0	18	0
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	0,00	100,00	100,00	513	57	3	573	569
SEAF, SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANÁLISIS FINANCIEROS, S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01%	100,00	247	23.102	(9.898)	13.451	13.350
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.	ANDORRA	0,00	30,33	30,33	0	0	10	3	0
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A.	MARRUECOS	0,00	100,00	100,00	214	(34)	0	180	136
SPORT CLUB 18, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	266	(18)	466	714	713
VALORES BANCAYA, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	15	16	191	222	223
VALORES CREDITO COMERCIAL, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	11	294	124	429	23

CLASIFICACION POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		
					31-12-99	31-12-99	Neto 1999		
ACTIVIDAD: INMOBILIARIAS INSTRUMENTALES							132.740	114.444	
AHORRO INTERCONTINENTAL, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	10	14	(3)	21	15
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	127	(122)	1	6	0
ARGENTARIA PARTICIPACIONES INMOBILIARIAS, S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	2.475	4.754	950	8.179	8.150
ASGARD ESTATES, LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	1.606	1.482	(131)	2.957	1.285
CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	89,77	89,77	2	2	0	4	3
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	99,99	99,99	578	(432)	(2)	144	144
GESINAR 2, S.L.	ESPAÑA	1,41	97,06	98,47	213	(87)	(178)	(51)	158
GESINAR RENTAS, S.L.	ESPAÑA	-	99,71	99,71	9.349	16	294	9.631	1.751
GESINAR, S.L.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	75.612	5.683	2.461	83.756	75.266
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	2.200	(598)	94	1.696	1.525
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	BILBAO	99,99	0,01	100,00	14	657	(54)	617	616
INMOBILIARIA BERNARDO, S.A.	BILBAO	51,22	48,78	100,00	123	543	(9)	657	436
INVERSIONES FUENCALIENTE, S.A.	ESPAÑA	-	98,47	98,47	3.100	(514)	18	2.564	2.633
INVERSIONES KATZEN, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	22	80	2	104	70
KANTARA, S.A.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	410	(53)	28	385	311
LORENCO, S.A.	PANAMA	0,00	30,33	30,33	2	(94)	(30)	(37)	2
MILANO GESTION, SRL.	ITALIA	0,00	100,00	100,00	8	(1)	6	13	8
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	6.801	8.182	300	15.283	15.304
PROMOCIONES EDIFICIO MIGUEL ANGEL II, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	12	(229)	409	192	192
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	200	42	7	249	201
PROMOCIONES INMOBILIARIAS BANCAYA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	10	(8)	(14)	(12)	0
UNITARIA INMOBILIARIA, S.A.	ESPAÑA	-	100,00	100,00	7.000	(2.130)	1.499	6.369	6.364
UNITARIA, S.A.	ESPAÑA	99,93	0,07	100,00	10	3	-	13	10

CLASIFICACION POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor	Valor
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Teórico	en
					31-12-99	31-12-99	Neto 1999	Contable	Libros
ACTIVIDAD: SERVICIOS FINANCIEROS								1.201.127	589.193
ADMINISTRADORA DE FDOS. DE PENSIONES MÁXIMA, S.A. "A.F.P. MAXIMA, S.A."	EL SALVADOR	-	50,00	50,00	1.536	(300)	(342)	447	432
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	0,65	50,03	50,68	24.759	10.984	2.184	19.221	35.413
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	0,00	75,15	75,15	861	253	1.227	1.759	9.374
AFP PREVISION, S.A.	EL SALVADOR, C.A.	0,00	51,00	51,00	1.891	(424)	(110)	692	456
ALTA VENTURES SDAD. GESTORA DE FONDOS CAPITAL RIESGO, S.A.	ESPAÑA	-	99,88	99,88	50	6	40	96	50
ARAGON HOLDINGS LIMITED	ISLAS GUERNESEY	100,00	0,00	100,00	4.473	0	0	4.473	7.252
ARGENTARIA BOLSA, S.V.B.,S.A.	ESPAÑA	-	99,88	99,88	3.100	5.673	7.335	16.089	3.409
ARGENTARIA CAPITAL FUNDING LIMITED (*)	GRAND CAYMAN	100,00	-	100,00	90.814	2.261	6.419	99.494	0
ARGENTARIA COMMERCIAL PAPER LIMITED	GRAND CAYMAN	100,00	-	100,00	2	0	0	2	2
ARGENTARIA FACTORING, E.F.C., S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	500	223	69	792	500
ARGENTARIA GESTIÓN DE PATRIMONIOS, S.G.C.,S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	100	209	81	390	105
ARGENTARIA GESTIÓN DE PENSIONES, E.G.F.P.,S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	650	1.529	1.016	3.195	625
ARGENTARIA GESTIÓN, S.G.I.I.C.,S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	2.010	6.514	3.597	12.121	1.850
ARGENTARIA GLOBAL FINANCE LIMITED	GRAND CAYMAN	100,00	-	100,00	0	6	0	6	0
ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMÁ, S.A.	PANAMÁ	-	100,00	100,00	197	4	0	201	208
ARGENTARIA INTERNATIONAL SECURITIES INCORPORATED	EE.UU.	-	99,88	99,88	116	126	36	278	149
ARGENTARIA PREFERRED CAPITAL LIMITED (*)	GRAND CAYMAN	100,00	-	100,00	36.563	5.032	3.058	44.653	0
ARGENTARIA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	850	2	(226)	626	850
ARGENTARIA VALORES, S.A.	PORTUGAL	-	99,88	99,88	415	153	90	657	651
BBV ADMINISTRADORA DE CARTOES LTDA.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	338	0	351	689	715
BBV BRASIL CIA. DE SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS	BRASIL	0,00	100,00	100,00	1.847	0	10	1.857	1.857
BBV FACTORING, S.A., E.F.C.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.171	5.994	450	7.615	6.054
BBV FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	100,00	0,00	100,00	25	54	7	86	25
BBV FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	602	1.089	94	1.785	553
BBV FINANCE SPA.	ITALIA	100,00	0,00	100,00	773	19	81	873	773
BBV FUNDOS	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	166	148	93	407	166
BBV GEST	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	166	234	139	539	166
BBV GESTAO DE RECURSOS LTDA.	BRASIL	0,00	98,00	98,00	5	0	3	8	8
BBV GESTINOVA, S.A. SDAD. GESTORA DE I.I.C.	MADRID	0,00	100,00	100,00	356	15.448	38.536	54.340	1.903
BBV GESTION DE CAPITALES, S.A. S.G.C.	MADRID	90,00	10,00	100,00	150	226	225	601	211
BBV INTERACTIVOS, SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA, S.A.	BILBAO	89,29	10,71	100,00	840	23.122	9.030	32.992	2.301
BBV INTERACTIVOS, SOCIEDADE FINANCEIRA DE CORRETAGEM, S.A.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	415	226	0	641	625
BBV INTERNATIONAL FINANCE, LTD.	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	0	336	71	407	0
BBV INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	100,00	0,00	100,00	50	47.223	1.597	48.870	19.175
BBV IRELAND PLC	IRLANDA	100,00	0,00	100,00	52	9.990	560	10.602	10.047
BBV LATINVEST INVESTMENT MANAGEMENT LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	58	(37)	0	21	22
BBV LATINVEST PRINCIPAL TRADING (JERSEY) LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	199	1.101	(376)	924	924
BBV LEASING BRASIL S.A. ARRENDAMIENTO MERCANTIL	BRASIL	0,00	100,00	100,00	5.975	(1.634)	13	4.354	4.354
BBV LEASING SOC. LOCACAO FINANCEIRA (PORTUGAL)	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	622	355	90	1.067	622
BBV MIDAS, S.A.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	996	739	342	2.077	6.183
BBV PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	MADRID	100,00	0,00	100,00	2.150	4.194	4.582	10.926	2.150
BBV PRIVANZA GESTORA SGIIC, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	650	956	2.595	4.201	650
BBV PRIVANZA SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1	33	8	42	0
BBV RENTING, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	7.840	(367)	412	7.885	2.688

CLASIFICACION POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor	Valor
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Teórico	en
					31-12-99	31-12-99	Neto 1999	Contable	Libros
BBV SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	5.520	(4.162)	(880)	478	477
BBV SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	0,00	100,00	100,00	0	8.487	(588)	7.899	7.899
BBV SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	6.451	(5.075)	(751)	625	613
BBV TITULIZACION, S.A. SGFT	MADRID	30,00	70,00	100,00	350	(16)	(26)	308	339
BBV TRUST COMPANY (CAYMAN), LTD	ISLAS CAIMAN	0,00	100,00	100,00	83	0	(9)	74	78
BBV VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	0,00	100,00	100,00	205	259	(20)	444	442
BCL INTERNATIONAL FINANCE LIMITED	GRAND CAYMAN	-	60,00	60,00	0	0	1	1	0
BEX AMÉRICA FINANCE INCORPORATED	EE.UU.	100,00	-	100,00	0	0	0	0	0
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	352	(21)	32	363	365
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	424	(29)	140	535	538
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	128	(71)	4	61	61
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	0,00	98,60	98,60	46	1	46	92	93
BHIF CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	551	18	234	803	810
BHIF SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO, S.A.	CHILE	0,00	97,23	97,23	317	0	(98)	213	211
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	HOLANDA	0,00	100,00	100,00	3	209.456	1.050	210.509	195.402
BILBAO VIZCAYA INTERNATIONAL, LTD.	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	0	340.844	18.406	359.250	0
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	100,00	0,00	100,00	12	1.027	285	1.324	13
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS, BV	PAISES BAJOS	100,00	0,00	100,00	3	67	4	74	3
BUCI BURSATIL	ARGENTINA	0,00	94,26	94,26	92	2	(2)	87	87
CANAL REAL ESTATE, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	0	1.048	(30)	1.018	1.240
CASA DE BOLSA BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	8.166	(1.956)	1.284	7.494	7.584
CATALANA DE ESTUDIOS ECONOMICOS, S.A.	BARCELONA	0,00	100,00	100,00	21	(1)	0	20	19
CATALANA DE FACTORING, S.A. ESTABL. FINANC.DE CREDITO	BARCELONA	0,00	100,00	100,00	400	511	204	1.115	416
CATALANA DE PENSIONES, S.A. ENTIDAD GEST.FONDOS PENS.	BARCELONA	0,00	100,00	100,00	225	92	218	535	225
CIA. COLOMBIANA ADMINIST. DE FDOS DE PENSIONES Y CESANT. "COLFONDOS"	COLOMBIA	-	35,00	35,00	788	(270)	83	210	432
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	46,10	53,89	99,99	584	14.169	4.704	19.455	44.330
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	10	77	70	157	29
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	0,00	100,00	100,00	212	20	10	242	232
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	0,00	100,00	100,00	266	20	10	296	279
CORP GROUP PENSIONS CHILE, S.A.	CHILE	31,55	68,45	100,00	37.221	1.190	728	39.139	42.951
CORP GROUP PENSIONS LTD.	BERMUDAS	100,00	0,00	100,00	23.009	2.021	(161)	24.869	41.660
CORPORACION DE SERVICIOS FINANCIEROS BANCOBAO, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	30	7	1	38	30
CREDILOGROS COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	0,00	100,00	100,00	6.626	0	163	6.789	6.798
CREDITO ARGENTINO SOCIEDAD DE BOLSA S.A.	ARGENTINA	0,00	99,65	99,65	142	424	(13)	551	551
DECLLEASE, S.A.	MADRID	0,00	99,90	99,90	10	88	15	113	10
EREZKA, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	10	4	0	14	12
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A.	ESPAÑA	82,97	-	82,97	300	41	35	312	251
EVERGO FINANCIACION EFC S.A.	MADRID	0,00	60,00	60,00	401	449	(20)	498	498
EXCEL CAPITALIZAÇÃO, S.A.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	1.062	1	31	1.094	1.097
EXTECAPITAL LIMITED	GRAND CAYMAN	100,00	-	100,00	0	0	0	0	0
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	351	(346)	0	5	0
FIDUCIARIA BNC, S.A.	COLOMBIA	0,00	94,79	94,79	177	(84)	0	88	0
FINANZIA RENTING, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	10	133	77	220	10
FINANZIA SERVICIOS FINANCIEROS EFC, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.047	1.126	616	2.789	1.612
FONDO LARA DE ACTIVOS LIQUIDOS, C.A.	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	102	64	18	184	104
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	0,00	100,00	100,00	17	413	760	1.190	506

CLASIFICACION POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor Teórico Contable	Valor en Libros
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		
					31-12-99	31-12-99	Neto 1999		
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	0,00	100,00	100,00	265	(46)	(25)	194	193
FUTURO DE BOLIVIA, S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES	BOLIVIA	-	70,00	70,00	935	21	-	669	676
GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, E.G.F.P.,S.A.	ESPAÑA	70,00	-	70,00	1.797	296	84	1.524	1.260
GESTION INDUSTRIAL BANCOBAO, S.A. DE	BILBAO	0,00	100,00	100,00	20	(11)	0	9	9
GESTORA DE FONS BI-BM , S.A.	ANDORRA	0,00	30,33	30,33	50	47	1.255	410	26
GRUPO FINANCIERO BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	3,92	64,05	67,97	60.768	12.276	9.380	56.024	38.794
HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	69,85	0,00	69,85	2.005	311	446	1.929	6.856
INREC, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	4.916	(3)	(47)	4.866	4.865
INVERSIONES BANPRO C.A.	VENEZUELA	47,52	0,00	47,52	2.170	(4.002)	6.990	2.451	6.674
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	47,43	0,00	47,43	7.784	430	322	4.049	4.141
MIDAS INVESTIMENTOS, SDADE. FINANCEIRA DE CORRETAGEM, S.A.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	415	897	601	1.913	1.126
MIDAS INVESTIMENTOS, SDADE.GESTORA DE PATRIMONIOS, S.A.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	41	1	5	47	357
PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	85,00	5,00	90,00	824	121	(44)	811	852
PRIVANZA PORTUGAL SOCIEDADE GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	166	18	0	184	163
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.(CHILE)	CHILE	0,00	100,00	100,00	262	(1.974)	796	(916)	(901)
PROVINCIAL CORREDOR DE BOLSA DE PRODUCTOS AGRICOLAS, C.A.	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	13	0	0	13	12
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	VENEZUELA	0,00	90,00	90,00	511	91	255	771	429
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	255	70	2	327	251
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMINISTRADORA DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	-	36,50	36,50	105	21	12	50	124
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	BILBAO	0,00	50,00	50,00	500	14	8	261	250
REC PENSIONES, S.A.	CHILE	4,56	95,44	100,00	24.546	2.145	(87)	26.604	26.574
SDAD.FIDUCIARIA GANADERA FIDUGAN, S.A.	COLOMBIA	0,00	99,98	99,98	686	502	112	1.300	1.308
SIEMBRA, ADMINISTRADORA DE FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES, S.A.	ARGENTINA	-	50,00	50,00	880	8.149	2.917	5.973	12.144
SDAD. GESTORA DEL FDO. PÚBLICO REGULACIÓN MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	73,20	-	73,20	25	122	9	114	22
SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE INVESTIM.MOBIL.CREDIT LYONN	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	141	43	4	188	187
THE CAPITAL MARKETS CORPORATION OF PUERTO RICO	ESTADOS UNIDOS (INCL	100,00	0,00	100,00	84	68	0	152	664
VENTAS A CREDITO BANCAYA, S.A. SDAD. DE	MADRID	0,00	100,00	100,00	300	158	9	467	311
VIZCAYA INTERNATIONAL N.V.	HOLANDA	0,00	100,00	100,00	19	149	(1)	167	21

CLASIFICACION POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas			Valor	Valor
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Teórico	en
					31-12-99	31-12-99	Neto 1999	Contable	Libros
ACTIVIDAD: SERVICIOS								30.109	28.519
ARGENTARIA AUTO RENTING, S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	50	250	(66)	234	300
ARGENTARIA CONSULTORA DE PREVISIÓN, A.I.E.	ESPAÑA	85,71	14,27	99,98	70	0	0	70	70
ARGENTARIA GESTIÓN DE INVERSIONES, A.I.E.	ESPAÑA	-	99,51	99,51	278	0	0	277	278
ARGENTARIA SISTEMAS INFORMÁTICOS, A.I.E.	ESPAÑA	99,07	0,87	99,94	17.320	3	0	17.313	17.323
BANCA DIRECTA ARGENTARIA, A.I.E.	ESPAÑA	90,67	9,30	99,97	75	0	0	75	75
BBV CORRETORA DE CAMBIO E VALORES MOBILIARIOS	BRASIL	0,00	100,00	100,00	1.801	1	20	1.822	1.796
BBV SERVIÇOS E NEGOCIOS LTDA.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	3.720	0	574	4.294	4.336
BEX SERVICIOS, S.A.	CHILE	99,99	0,01	100,00	234	(54)	17	197	112
CONTIDATA, S.A.	PERU	0,00	100,00	100,00	48	8	197	253	59
DISFINSA, DISTRIBUIDORA FINANCIERA, A.I.E.	ESPAÑA	99,50	0,50	100,00	200	40	-	240	191
EXCEL ECONOMICO, S.A. DISTRIBUID.DE TITULOS E VALORES MOB.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	299	1	1	301	294
EXCEL FACTORING SOCIEDADE DE FOMENTO COMERCIAL S/C LTDA.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	17	0	(7)	10	9
EXCEL PROMOTORA DE VENDAS S/C LTDA.	BRASIL	0,00	99,00	99,00	9	2	1	12	12
EZIBRAS IMOVEIS E REPRESENTAÇÕES LTDA.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	3.147	0	(41)	3.106	3.103
LEADER LINE, S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	10	153	70	233	100
LEADER MIX, S.A.	ESPAÑA	99,99	0,01	100,00	10	466	259	735	100
PROCESOS OPERATIVOS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	250	96	144	490	250
TASACIONES HIPOTECARIAS, S.A.	ESPAÑA	-	100,00	100,00	100	108	240	448	111
TOTAL ACTIVIDADES								3.308.074	2.211.543

CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor en Libros
		Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
ACTIVIDAD: INMOBILIARIA							31.386	35.024
BAHÍA SUR RESORT, S.C.	ESPAÑA	0,00	99,95	99,95	239	0	239	239
BBV PARQUE ROZAS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.079	(6)	1.073	1.505
BBV PROMOCIONES DEL NOROESTE, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.442	10	1.452	1.489
BBV REALTY, S.A.	MADRID	0,79	99,21	100,00	692	(23)	669	707
BBV URDANIBIA, S.A.	MADRID	0,00	69,50	69,50	993	260	871	714
CARTERA DE DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	3.987	2.594	6.581	6.305
CENTRO AVILES, S.A.	AVILES-ASTURIAS	0,00	100,00	100,00	850	26	876	727
CENTRO LOGISTICO DE ABASTECIMIENTO, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.526	(33)	1.493	1.516
DESARROLLO URBANÍSTICO CHAMARTÍN, S.A.	ESPAÑA	0,00	72,50	72,50	1.249	0	906	1.604
EDIFICIO LINARES, S.L.	ESPAÑA	100,00	0,00	100,00	830	(6)	824	824
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	MADRID	0,00	70,38	70,38	3.528	7.484	7.750	5.741
EXTERIOR ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES, S.C.	BRASIL	100,00	0,00	100,00	79	2	81	86
IMOCRIS, SOCIEDADE INMOBILIARIA, S.A.	PORTUGAL	0,00	65,99	65,99	1.889	(10)	1.240	1.088
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	783	(113)	670	1.855
INMOBILIARIA CONTINENTAL	PERU	0,00	100,00	100,00	1.054	0	1.054	3.210
INMOBILIARIA LUCENTUM, S.L.	ESPAÑA	80,00	20,00	100,00	4	0	4	3
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L.	ESPAÑA	0,00	50,00	50,00	60	0	30	30
LARRABEZUA INMOBILIARIA, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	0	0	0	622
MARBELLA LIFE, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.278	(397)	881	1.063
MARQUÉS DE CUBAS 21, S.L.	ESPAÑA	0,00	99,72	99,72	10	17	27	28
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	BARCELONA	0,00	100,00	100,00	151	(29)	122	615
PROMOCION DE NEGOCIOS MOBILIARIOS E INMOB., S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	709	16	725	539
RESIDENCIAL O'DONNELL, S.A.	MADRID	0,00	75,00	75,00	765	(34)	548	622
SUERTES NUEVAS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.255	54	1.309	1.263
UNITARIA GESTIÓN DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	0,00	100,00	100,00	341	(8)	333	332
URBANIZADORA TINERFEÑA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.137	14	1.151	1.639
VALDEVIVAR, S.A.	MADRID	0,00	55,00	55,00	780	89	478	658

CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor en Libros
		Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
ACTIVIDAD: SEGUROS							68.735	75.835
ARGENTARIA VIDA Y PENSIONES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	ESPAÑA	99,66	0,00	99,66	17.022	3.406	20.359	22.035
BBV SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	87,77	12,11	99,88	685	115	799	941
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	87,50	12,50	100,00	4.296	5	4.301	5.470
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	33,33	66,67	100,00	2.489	(476)	2.013	1.609
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	34,03	65,96	99,99	3.930	137	4.067	4.543
EUROSEGUROS, S.A.	MADRID	95,75	4,25	100,00	13.568	8.045	21.613	24.586
FIANZAS PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	836	(101)	735	961
GANADERA CIA. DE SEGUROS DE VIDA LA, S.A.	COLOMBIA	45,00	55,00	100,00	1.117	174	1.291	1.410
SEGUROS BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	2.293	123	2.416	2.913
SEGUROS METROPOLITANA	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	503	99	602	762
SENORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA. DE SEGUROS Y REASEG.	MADRID	0,00	100,00	100,00	6.662	345	7.007	6.865
SIEMBRA SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	0,00	50,00	50,00	2.841	429	1.635	1.862
SUR SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	0,00	50,00	50,00	3.201	595	1.898	1.878
ACTIVIDAD: SERVICIOS							6.981	12.517
ALMACENERA CONTINENTAL, S.A.	PERU	0,00	100,00	100,00	728	36	764	944
ALQUILER DE VEHICULOS A LARGO PLAZO, S.A.	BARCELONA	0,00	75,00	75,00	696	42	554	925
ASERLOCAL, S.A.	ESPAÑA	0,00	60,00	60,00	65	(74)	(5)	0
ASISTENCIA EN GESTIÓN TRIBUTARIA, S.A.	ESPAÑA	0,00	51,00	51,00	136	(63)	37	50
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	711	445	1.156	2.656
BBV TRADE, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.167	752	1.919	2.380
BEST MARKET, S.A.	ARGENTINA	0,00	50,00	50,00	7	10	9	10
BEX REPRESENTAÇÕES E SERVICES, S.C. LIMITED	BRASIL	99,99	0,00	99,99	1	(1)	0	0
COORDINADORA DE GESTIÓN DE INGRESOS, S.A.	ESPAÑA	0,00	51,00	51,00	34	(25)	5	4
GAN OVERSEAS, LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	369	0	369	725
GEORGETOWN IBÉRICA, S.A.	EE.UU.	100,00	0,00	100,00	298	0	298	0
GESINAR AGENCIAS INMOBILIARIAS, S.A.	ESPAÑA	0,00	99,99	99,99	42	124	166	177
GESINAR PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	0,00	99,99	99,99	42	27	69	71
GESINAR SUBASTAS INMOBILIARIAS, S.A.	ESPAÑA	0,00	99,99	99,99	42	45	87	91

CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor en Libros
		Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
GRUPO PROFREZAC, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	80,00	80,00	2.728	(1.410)	1.054	3.884
GUP GESTION UNIFICADA DE PROYECTOS, S.A. RESIDENTARIA, S.L.	BILBAO	0,00	72,50	72,50	656	19	489	585
SERVICIOS TECNOLÓGICOS SINGULARES, S.A.	ESPAÑA	0,00	99,99%	99,99	1	0	1	1
	ESPAÑA	99,99	0,01%	100,00	10	0	10	14
ACTIVIDAD: OTRAS							2.463	2.892
ALIMENTOS NATURALES, S.A.	BARCELONA	0,00	50,45	50,45	3.676	(316)	1.695	2.135
ASA, AGENCIA DE SEGUROS ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	100,00	0,00	100,00	282	74	356	344
B.C. AGRÍCOLA, S.L.	ESPAÑA	0,00	100,00	100,00	0	0	0	0
B.C.A. AGRÍCOLA, S.L.	ESPAÑA	0,00	100,00	100,00	0	0	0	0
CORREDURÍA TÉCNICA ASEGURADORA, S.A.	ESPAÑA	99,94	0,06	100,00	118	5	123	123
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR, S.A.	PORTUGAL	100,00	0,00	100,00	2	1	3	5
GENERAL DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.L.	ESPAÑA	99,80	0,20	100,00	1	0	1	1
GRUPO MINERO "LA PARRILLA", S.A.	ESPAÑA	100,00	0,00	100,00	134	(1)	133	132
LOS BALCONES, S.L.	ESPAÑA	0,00	98,86	98,86	1	0	1	1
SOCIETÁ ANONIMA ITALIANA REAFFINAZIONES OLI	ITALIA	70,00	0,00	70,00	215	0	151	151
				TOTAL ACTIVIDADES			109.565	126.268
OTRAS SOCIEDADES		0,00	0,00	0,00	0	0	0	20.907
							TOTAL	147.175

CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS PARTICIPACIONES MANTENIDAS EN SOCIEDADES COTIZADAS Y NO COTIZADAS POR EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor en Libros
		Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
ACTIVIDAD: BANCA							103.726	129.054
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	10,00	0,00	10,00	503.895	608	50.450	61.002
BANCO ATLÁNTICO, S.A.	ESPAÑA	24,37		24,37	69.293	7.400	18.690	19.945
BANQUE DE CREDIT LYONNAIS, S.A.	FRANCIA	3,75	0,00	3,75	716.624	58.235	29.057	43.270
FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO, S.A.	COLOMBIA	0,00	10,49	10,49	22.552	4.373	2.824	2.197
WAFABANK	MARRUECOS	0,00	6,94	6,94	34.274	4.691	2.704	2.640
ACTIVIDAD: CARTERA							24.802	27.325
EUROMEDIA GARANTIES, S.A.	FRANCIA	25,04		25,04	6	0	2	2
FINAXA, S.A.	FRANCIA	0,00	4,65	4,65	345.552	61.791	18.941	18.204
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	BILBAO	0,00	50,00	50,00	5.500	0	2.750	3.492
ILUSTRACIÓN, S.I.M.C.A.V., S.A.	ESPAÑA	4,02		4,02	1.159	188	54	123
REPSOL PERU B.V.	PAISES BAJOS	9,00	0,00	9,00	20.513	618	1.902	3.589
SERVICIO DE ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES, S.A. "SADINSA"	ESPAÑA	20,00		20,00	900	9	182	182
THE ARGENTINE INVESTMENT COMPANY	ARGENTINA	0,00	4,88	4,88	20.873	(962)	972	1.733
ACTIVIDAD: INDUSTRIAL							32.359	33.013
ACERINOX, S.A.	MADRID	0,10	14,08	14,18	140.402	9.260	21.222	23.638
CEMENTOS LEMONA, S.A.	BILBAO	6,26	0,00	6,26	11.349	1.141	782	804
CONSERVAS GARAVILLA, S.A.	BERMEO-VIZCAYA	0,00	41,11	41,11	7.471	266	3.181	3.627
TUBOS REUNIDOS, S.A.	BILBAO	0,00	24,26	24,26	14.678	2.474	4.161	1.515
VIDRALA, S.A.	LLODIO-ALAVA	14,85	1,81	16,66	14.412	3.678	3.014	3.429
ACTIVIDAD: INMOBILIARIA							23.152	27.332
AZOHL, S.A.	ESPAÑA	48,75		48,75	27	27	26	31
COMPAÑÍA INMOBILIARIA AUREA, S.A.	CUBA		48,99	48,99	1.604	(191)	692	828
GLADIUS CONSULTING, S.L.	ESPAÑA		26,00	26,00	33	0	9	9
IMOBILIARIA DAS AVENIDAS NOVAS, S.A.	PORTUGAL	0,00	49,80	49,80	2.875	(22)	1.421	873
IMOBILIARIA DUQUE DE AVILA, S.A.	PORTUGAL	0,00	50,00	50,00	1.308	(3)	653	734
IMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	0,00	45,32	45,32	7.616	(641)	3.161	3.654

CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS PARTICIPACIONES MANTENIDAS EN SOCIEDADES COTIZADAS Y NO COTIZADAS POR EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor en Libros
		Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
JARDINES DEL RUBÍN, S.A.	ESPAÑA		49,99	49,99	210	(4)	103	103
METROVACESA, S.A.	MADRID	17,22	0,10	17,32	73.796	6.008	13.822	18.124
NOVA ICARIA, S.A.	ESPAÑA	25,15%		25,15	194	(50)	36	36
SARRIÁ PARK, S.A.	ESPAÑA		23,81	23,81	4.990	(34)	1.180	991
SICIONE, S.A.	MADRID	0,00	34,54	34,54	4.745	27	1.648	1.534
UNICAISA ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA		49,99	49,99	100	0	50	50
UNITARIA PINAR, S.L.	ESPAÑA		49,99	49,99	611	91	351	365
ACTIVIDAD: SEGUROS							23.911	26.151
AXA-AURORA, S.A.	BILBAO	0,43	29,57	30,00	62.210	(1.038)	18.352	17.347
BBV ADESLAS SALUD, S.A.	ARGENTINA	50,00	0,00	50,00	5.139	(638)	2.251	4.632
EXCEL CIGNA SEGURADORA S.A.	BRASIL	0,00	50,00	50,00	4.356	358	2.357	1.823
HILO DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	MADRID	0,00	28,57	28,57	5.013	(1.680)	952	2.349
ACTIVIDAD: SERVICIOS FINANCIEROS							1.556	2.502
AMRESCO MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	25,00	25,00	50,00	101	1.496	799	1.192
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE PENSIONES Y GARANTIAS PORVENIR	COLOMBIA	0,00	20,00	20,00	2.638	1.149	757	1.310
ACTIVIDAD: SERVICIOS							516.300	766.150
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	0,00	35,38	35,38	3.163	130	1.165	1.152
AUTOPISTA VASCO-ARAGONESA CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	MADRID	22,92	4,51	27,43	103.911	102	28.531	10.657
AUTOPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA	BARCELONA	5,30	0,06	5,36	260.316	23.570	15.216	15.058
BODEGAS Y BEBIDAS, S.A.	SAN SEBASTIAN	0,00	39,28	39,28	18.121	1.841	7.841	8.627
CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A.	COLOMBIA	0,00	50,00	50,00	2.988	588	1.788	2.089
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	0,00	47,32	47,32	1.757	109	883	983
CONCESION SANTA MARTA PARAGUACHON, S.A.	COLOMBIA	0,00	50,00	50,00	1.731	(156)	788	858
CORPORACION DE ABASTECIM.DEL VALLE DEL CAUCA, S.A."CAVASA"	COLOMBIA	0,00	29,01	29,01	57	7	19	609
EFEAGRO, S.A.	ESPAÑA	50,00		50,00	43	9	26	30
GRUBARGES GESTIÓN HOTELERA INTEGRAL, S.A.	ESPAÑA		33,33	33,33	14	0	5	6
GRUBARGES INVERSIÓN HOTELERA, S.A.	ESPAÑA		33,33	33,33	7.404	85	2.496	12.816
IBERDROLA, S.A.	BILBAO	0,15	8,87	9,02	1.214.031	110.676	119.489	120.871
IBERIA, S.A.	ESPAÑA	7,30	0,00	7,30	120.931	53.025	12.699	25.296
INVERSIONES EN SEGUROS Y REASEGUROS, C.A. - LA SEGURIDAD	VENEZUELA	0,00	34,41	34,41	7.036	766	2.685	3.100

CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS PARTICIPACIONES MANTENIDAS EN SOCIEDADES COTIZADAS Y NO COTIZADAS POR EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	% de Capital que se posee			Millones de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor en Libros
		Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas 31-12-98	Resultado Neto 1998		
OPTIMUS SUBASTAS INMOBILIARIAS, S.A.	ESPAÑA		50,00	50,00	10	69	40	97
PROFUTURO GNP, S.A. DE C.V., AFORE	MEXICO	30,15	14,48	44,63	24.313	(1.400)	10.226	13.027
REPSOL-YPF, S.A. Y EMPRESAS VINCULADAS	MADRID	9,16	0,38	9,54	888.720	145.515	98.666	235.741
SOGECABLE, S.A.	MADRID	0,10	10,29	10,39	39.971	(3.656)	3.773	7.356
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	MADRID	0,00	25,00	25,00	13.156	2.694	3.963	3.756
TELEFONICA, S.A.	MADRID	3,53	5,64	9,17	2.028.630	217.584	205.978	303.998
PROGRESO, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES, S.A.	PANAMÁ		25,00	25,00	136	(34)	26	23
							725.807	1.011.527
OTRAS SOCIEDADES		0,00	0,00	0,00	0	0	0	22.734
								1.034.261

DETALLE DE LAS PARTICIPACIONES MANTENIDAS EN SOCIEDADES COTIZADAS POR EL GRUPO BBVA

Sociedad	Dirección	Actividad	% del Capital que posee			Millones de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor Valor Libros	
			Directo	Indirecto	Total	Capital y Reservas	Resultado			
						31-12-98	Neto 1998			
ACERINOX, S.A.	MADRID	INDUSTRIAL	0,10	14,08	14,18	140.402	9.260	21.222	23.638	
AUTOPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA	BARCELONA	SERVICIOS	5,30	0,06	5,36	260.316	23.570	15.216	15.058	
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	BANCA	10,00	0,00	10,00	503.895	608	50.450	61.002	
BANCO ATLÁNTICO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	24,37	0,00	24,37	69.293	7.400	18.690	19.945	
BANQUE DE CREDIT LYONNAIS, S.A.	FRANCIA	BANCA	3,75	0,00	3,75	716.624	58.235	29.057	43.270	
BODEGAS Y BEBIDAS, S.A.	SAN SEBASTIAN	COMERCIAL	0,00	39,28	39,28	18.121	1.841	7.841	8.627	
CEMENTOS LEMONA, S.A.	BILBAO	INDUSTRIAL	6,26	0,00	6,26	11.349	1.141	782	804	
CONSERVAS GARAVILLA, S.A.	BERMEO-VIZCAYA	INDUSTRIAL	0,00	41,11	41,11	7.471	266	3.181	3.627	
FINAXA, S.A.	FRANCIA	CARTERA	0,00	4,65	4,65	345.552	61.791	18.941	18.204	
FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO, S.A.	COLOMBIA	BANCA	0,00	10,49	10,49	22.552	4.373	2.824	2.197	
IBERDROLA, S.A.	BILBAO	SERVICIOS	0,15	8,87	9,02	1.214.031	110.676	119.489	120.871	
ILUSTRACIÓN, S.I.M.C.A.V.,S.A.	ESPAÑA	I.MOBILIARIA	4,02	0,00	4,02	1.159	188	54	123	
METROVACESA, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	17,22	0,10	17,32	73.796	6.008	13.822	18.124	
REPSOL-YPF, S.A. Y EMPRESAS VINCULADAS	MADRID	SERVICIOS	9,16	0,38	9,54	888.720	145.515	98.666	235.741	
SOGEABLE, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,10	10,29	10,39	39.971	(3.656)	3.773	7.356	
TELEFONICA, S.A.	MADRID	SERVICIOS	3,53	5,64	9,17	2.028.630	217.584	205.978	303.998	
THE ARGENTINE INVESTMENT COMPANY	ARGENTINA	CARTERA	0,00	4,88	4,88	20.873	(962)	972	1.733	
TUBOS REUNIDOS, S.A.	BILBAO	INDUSTRIAL	0,00	24,26	24,26	14.678	2.474	4.161	1.515	
VIDRALA, S.A.	LLODIO-ALAVA	INDUSTRIAL	14,85	1,81	16,66	14.412	3.678	3.014	3.429	
WAFABANK	MARRUECOS	BANCA	0,00	6,94	6,94	34.274	4.691	2.704	2.640	
OTRAS SOCIEDADES			0,00	0,00	0,00	0	0	0	2.183	
TOTAL								894.085		

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

4.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EMISORA

A continuación se detalla una amplia información contable y financiera del Grupo BBVA, referida al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997, elaborada a partir de los estados financieros públicos de los Grupos BBV y Argentaria en las citadas fechas. Los estados financieros proforma correspondientes a 1999 están auditados. Los de 1998 y 1997 son de elaboración propia, utilizando los mismos criterios que en los de 1999.

Respecto a la información referida a los ejercicios 1997 y 1998, ésta se encuentra recogida en los Folletos Incompletos correspondientes a BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A., y ARGENTARIA, CAJA POSTAL y BANCO HIPOTECARIO, S.A., con números de registro 2.890 y 2.944, respectivamente, inscritos en C.N.M.V. con fecha 21 de abril de 1999 y 15 de junio de 1999, respectivamente.

4.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios del Grupo BBVA

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surge a partir del acuerdo de fusión producido por acuerdo de las Juntas Generales Extraordinarias de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., celebradas de forma simultánea en Madrid y Bilbao, respectivamente, el 18 de diciembre de 1999, en cumplimiento a sendas propuestas establecidas por los respectivos Consejos de Administración. El proyecto de fusión fue suscrito por los Consejos de Administración de ambos bancos el 19 de octubre de 1999. Una vez obtenidas las autorizaciones administrativas pertinentes, el 25 de enero de 2000 se otorgó la escritura de fusión, que fue inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, el día 28 del mismo mes, lo que implica el cambio de denominación social y la ampliación de capital destinada a atender el canje de acciones para los accionistas de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.

La operación se ha instrumentado como una fusión por absorción de Argentaria por BBV, por ser ésta la que ofrecía mejores perspectivas desde el punto de vista económico y jurídico.

El 1 de enero del año 2000 es la fecha a partir de la cual todas las operaciones realizadas se consideran realizadas por cuenta de BBVA.

Está previsto que el proceso de integración finalice en 15 meses a partir del 1 de enero del año 2000, completándose el ajuste organizativo en 6 meses, la unificación de los negocios en 12 meses y, por último, la integración de las operaciones y los sistemas en 15 meses, momento en que se implantará la marca única en las redes minoristas del Grupo.

Plan de transformación

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria es la sociedad matriz del Grupo BBVA.

Los activos totales del nuevo Grupo al 31.12.99 ascendían a 39,6 billones de pesetas, con una red de 7.491 oficinas; una plantilla de 89.235 empleados y con un beneficio antes de impuestos de 482.802 millones de pesetas. Su valor de capitalización bursátil al cierre del año 1999 era de 6,9 billones de pesetas.

El Grupo BBVA se configura como un holding empresarial con proyección internacional. Banca, seguros, gestión de fondos de inversión y de fondos de pensiones, intermediación bursátil, promoción inmobiliaria, custodia global, gestión de patrimonios, intermediación en los grandes mercados de tesorería, de capitales y de divisas, son algunas de las actividades que desarrolla.

Como tal grupo empresarial, el Grupo pretende obtener sinergias entre las distintas empresas y áreas de negocio que lo constituyen.

La actividad bancaria, así como gran parte de la venta de productos y de servicios gestionados por distintas empresas del Grupo, se realiza en España a través de las respectivas redes de ambos Bancos con el conjunto de sus bancos filiales, ascendiendo a un total de 4.336 oficinas.

En el exterior, el Grupo dispone de una amplia red formada por 3.155 oficinas situadas en 36 países:

	Sucursales	Filiales	Oficinas de representación	TOTAL
BBVA				
Europa	31	151	3	185
Asia	1		3	4
Africa		1		1
Norteamérica	7	64		71
Latinoamérica	1	2.869	24	2.894
TOTAL	40	3.085	30	3.155

ÁREAS DE NEGOCIO

En la nueva estructura de BBVA, los Estados Financieros por Áreas de Negocio constituyen un instrumento clave para el control y seguimiento de los diferentes negocios del Grupo, así como para cuantificar la aportación de los mismos a la actividad y resultados globales.

Como consecuencia de la nueva dimensión y composición del Grupo, se han realizado determinadas reasignaciones y agrupaciones de áreas y unidades; la información correspondiente a 1998 se ha reelaborado con los mismos criterios para hacerla comparable. Los cambios más relevantes se describen a continuación.

- Banca al por Menor incorpora ahora el negocio minorista de la red doméstica de BBV y el de sus bancos filiales, Banco del Comercio, Banca Catalana y Finanzia, así como el negocio de particulares, comercios y pequeñas empresas de Argentaria, entidad matriz, y del Banco de Alicante.

- El área de negocio denominada anteriormente América y Europa, y cuyos negocios se trataban conjuntamente, se divide en sus dos bloques integrantes, con objeto de seguir más adecuadamente la actividad y resultados de las inversiones estratégicas en ambos continentes.

La contribución de las áreas de negocio al beneficio atribuido, en el ejercicio 1999, ha sido como se detalla a continuación:

	<u>Millones de ptas.</u>
Banca al por Menor	119.632
Banca al por Mayor	63.726
Banca de Inversiones	39.933
Gestión de Activos y Banca Privada.....	48.252
Banca en América	30.615
Banca en Europa.....	4.160
Grupo Industrial	126.287
Subtotal	432.605
Resto	(142.124)
BENEFICIO ATRIBUIDO	290.481

El resultado negativo recogido en el epígrafe de *Resto* proviene básicamente de los saneamientos corporativos efectuados y de otras partidas no asignables a las diferentes áreas de negocio. Entre los principales componentes destacan las amortizaciones de fondos de comercio de las inversiones en América, con anticipación a lo establecido en su mayor parte (111.811 millones de pesetas); las improductividades de medios e inmuebles (14.642 millones); y la cancelación anticipada de gastos amortizables de software del Grupo (10.482 millones).

A continuación se detallan los principales márgenes correspondientes a las áreas más significativas:

ESTADOS FINANCIEROS POR AREAS DE NEGOCIO

BALANCE	Banca al por menor			Banca al por mayor			Banca de Inversiones			Gestión de activos y Banca Privada		
	1.999	1998	Δ %	1999	1998	Δ %	1999	1998	Δ %	1999	1998	Δ %
Activos líquidos	939.582	1.276.846	-26,4	1.068.032	1.086.334	-1,7	4.604.233	5.759.618	-20,1	965.039	851.231	13,4
Posiciones inter-áreas	1.809.448	1.214.119	49,0	884.342	480.356	84,1	3.549.346	3.076.976	15,4	48.252	147.252	-67,2
Inversión crediticia	8.794.665	7.513.326	17,1	6.494.046	5.674.095	14,5	106.321	125.122	-15,0	317.631	191.510	65,9
Cartera de valores	538.758	274.870	96,0	457.562	300.160	52,4	4.306.236	2.597.785	65,8	220.628	155.904	41,5
Inmovilizado	84.025	88.850	-5,4	14.476	9.151	58,4	7.155	5.990	17,3	29.284	26.788	9,1
Otros activos	244.587	321.291	-23,9	158.899	78.368	102,5	382.022	122.460	212,2	43.760	26.622	64,8
TOTAL ACTIVO	12.411.065	10.689.302	16,1	9.077.355	7.628.465	19,0	12.955.313	11.687.951	10,8	1.624.593	1.399.306	16,1
Pasivos líquidos	1.705.623	1.680.332	1,5	2.408.604	2.323.414	3,7	9.839.569	8.801.320	11,8	365.883	276.367	32,4
Posiciones inter-áreas	2.035.566	1.508.788	34,9	2.773.821	1.894.305	16,4	1.174.352	62.062	-	31.946	48.252	-33,7
Acreedores y empréstitos	6.937.298	6.245.132	11,1	2.496.289	2.279.488	9,5	1.194.984	2.226.078	-46,3	964.706	857.553	12,5
Otros pasivos	921.612	538.591	71,0	870.864	659.055	32,2	532.768	381.689	39,9	39.600	25.124	57,0
Resultados del período	134.440	118.300	13,7	77.369	64.558	19,2	43.427	27.287	55,4	66.887	46.089	45,3
Fondos propios imputados	676.525	598.158	13,1	450.407	407.646	10,5	170.213	189.514	-10,2	155.571	145.921	6,6
TOTAL PASIVO	12.411.065	10.689.302	16,1	9.077.355	7.628.465	19,0	12.955.313	11.687.951	10,8	1.624.593	1.399.306	16,1

CUENTA DE RESULTADOS

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	376.864	374.202	0,7	107.319	100.331	7,0	32.445	26.622	21,3	17.637	15.308	14,9
Comisiones por servicios	178.199	158.732	12,2	32.944	29.450	11,7	29.783	24.625	20,4	123.292	86.687	42,3
MARGEN BÁSICO	555.064	532.934	4,1	140.263	129.781	8,1	62.228	51.247	20,9	140.929	101.995	38,2
Operaciones financieras	8.486	13.477	-37,8	10.482	12.812	-18,9	18.136	12.313	45,8	10.981	5.824	90,6
MARGEN ORDINARIO	563.549	546.412	3,1	150.746	142.593	5,6	80.364	63.559	25,7	151.910	107.818	41,0
Gastos de personal	-214.305	-216.801	-1,2	-31.946	-31.780	0,6	-15.474	-15.807	-1,4	-35.440	-27.121	30,2
Otros gastos administrativos	-114.307	-116.304	-1,7	-13.144	-12.978	1,5	-9.983	-9.817	1,5	-25.457	-20.632	24,1
Amortiz. de inmovilizado	-11.314	-10.316	10,1	-1.664	-1.830	-9,5	-998	-998	1,4	-6.156	-5.491	14,5
Otros productos y cargas	-4.659	-7.321	-36,3	-998	-832	27,7	-	-	-	-166	-	-
MARGEN DE EXPLOT.	218.964	195.670	11,8	102.993	95.173	8,0	53.909	36.938	43,9	84.690	54.575	55,3
Puesta en equivalencia	3.827	2.662	46,8	666	-	-	-	-	-	832	-666	-
Plusvalías y rtados.Extraord.	10.316	16.971	-38,6	9.484	10.981	-14,1	166	-166	-	-1.165	4.659	-
Saneamiento crediticio	-13.976	-14.808	-5,9	-8.486	-10.815	-21,5	333	-1.165	-	-166	-666	-72,5
Otros resultados	-16.971	-19.301	12,3	7.487	1.497	396,9	4.659	1.165	279,8	166	-1.664	-
BENEFICIO A. IMPUESTOS	202.159	181.194	12,6	112.144	96.837	15,5	59.067	36.771	57,9	84.358	56.238	50,3
Impuesto sobre sociedades	-67.719	-62.894	7,7	-34.775	-32.279	7,9	-15.640	-9.484	65,3	-17.471	-10.150	73,0
Bfº CONSOLIDADO NETO	134.440	118.300	13,7	77.369	64.558	19,2	43.427	27.287	55,4	66.887	46.089	45,3
Intereses minoritarios	-14.808	-8.652	70,8	-13.644	-6.323	115,0	-3.494	-2.829	25,4	-18.635	-13.144	42,0
BENEFICIO ATRIBUIDO	119.632	109.648	9,2	63.726	58.235	8,8	39.933	24.459	58,8	48.252	32.944	46,6
R.O.E.	36,4	32,3		28,0	24,0		47,1	19,9		73,7	52,1	

BALANCE	Banca en América			Banca en Europa			Grupo Industrial		
	1.999	1.998	Δ%	1999	1998	Δ%	1.999	1.998	Δ%
Activos líquidos	1.724.425	1.475.178	16,9	121.129	107.485	12,7	121.628	34.608	250,6
Posiciones inter-áreas	54.242	48.751	11,6	12.146	1.997	508,2	42.928	44.924	-4,4
Inversión crediticia	3.454.007	3.097.442	11,5	245.419	193.341	27,0	20.133	29.450	-31,9
Cartera de valores	1.861.693	1.392.152	33,7	156.236	106.487	46,7	973.857	631.934	54,1
Inmovilizado	326.616	280.693	16,3	15.807	15.308	3,2	65.390	85.522	-23,5
Otros activos	333.937	251.742	32,7	26.289	22.961	14,7	121.295	22.462	442,1
TOTAL ACTIVO	7.754.919	6.545.958	18,5	577.027	447.578	28,9	1.345.231	848.901	58,5
Pasivos líquidos	1.314.283	1.011.128	30,0	143.092	118.633	20,5	77.037	138.932	-44,6
Posiciones inter-áreas	9.983	998	-	93.509	53.410	75,0	674.030	280.527	140,3
Acreeedores y empréstitos	5.203.722	4.515.217	1503,0	270.377	225.453	19,9	22.296	22.628	-1,7
Otros pasivos	589.672	390.841	509,0	18.469	16.472	11,3	94.674	84.524	12,1
Resultados del período	49.250	71.380	-31,0	5.158	-832	-	131.611	133.608	-1,5
Fondos propios imputados	588.008	556.395	5,7	46.422	34.442	34,6	345.584	188.682	83,3
TOTAL PASIVO	7.754.919	6.545.958	18,5	577.027	447.578	28,9	1.345.231	848.901	58,5

CUENTA DE RESULTADOS

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	384.518	378.861	1,5	6.156	5.491	13,8	16.971	7.487	127,9
Comisiones por servicios	89.516	84.358	6,1	2.662	2.662	3,2	1.497	499	192,7
MARGEN BÁSICO	474.034	463.219	2,3	8.818	8.153	10,4	18.469	7.987	132,3
Operaciones financieras	41.763	23.793	75,9	-	499	-	13.976	8.319	68,0
MARGEN ORDINARIO	515.797	487.012	5,9	8.818	8.652	4,5	32.445	16.306	99,6
Gastos de personal	-166.220	-137.435	21,0	-6.323	-5.657	11,1	-2.829	-2.662	6,8
Otros gastos administrativos	-143.591	-134.773	6,6	-3.328	-3.494	-6,3	-1.165	-998	23,9
Amortizaciones de inmovilizado	-34.276	-24.792	38,1	-998	-998	-1,9	-499	-499	-5,0
Otros productos y cargas	-15.308	-12.645	21,2	-166	-	-	-4.659	-4.492	3,0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	156.403	177.367	-11,8	-1.997	-1.497	5,9	23.294	7.654	204,0
Puesta en equivalencia	-166	166	-	7.487	-	-	23.128	32.778	-29,4
Plusvalías y resultados extraordinarios	-32.778	-20.465	60,5	-499	-333	33,6	131.944	134.440	-1,9
Sanearamiento crediticio	-77.536	-66.721	16,1	-666	-166	375,0	832	-	-
Otros resultados	-4.992	-4.659	6,2	-333	666	-	-4.992	-4.992	2,4
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	40.931	85.689	52,1	3.993	-1.331	-	174.206	169.880	205,0
Impuesto sobre sociedades	8.319	-14.309	-	1.165	499	127,0	-42.595	-36.272	17,1
BENEFICIO CONSOLIDADO NETO	49.250	71.380	-31,0	5.158	-832	-	131.611	133.608	-1,5
Intereses minoritarios	-18.635	-36.771	-49,2	-998	-499	87,4	-5.324	-2.662	97,0
BENEFICIO ATRIBUIDO	30.615	34.608	-11,9	4.160	-1.331	-	126.287	130.946	-3,5
R.O.E.	13,9	22,4		18,7	-7,9		107,5	116,8	

Banca al por Menor

Con un crecimiento sostenido durante el año, la inversión crediticia experimenta un crecimiento del 17%. Todas las modalidades presentan una evolución positiva, si bien destaca el aumento experimentado por las operaciones con garantía real: el crédito en hipotecas de mercado crece un 24% y el de empresas más de un 26%. Adicionalmente, la tasa de morosidad refleja un descenso de casi 60 puntos básicos en el año, para situarse en el 1% al 31 de diciembre de 1999.

En pasivo transaccional los saldos registran significativos aumentos: sobresale el crecimiento de casi el 20% en cuentas de ahorro, al que ha contribuido las diversas campañas del "Libretón", por medio de las cuales se han captado 333.000 millones de pesetas en el año, y de la "Millonaria". Asimismo es reseñable el aumento de los depósitos a plazo, apoyado en la comercialización durante los últimos meses del ejercicio de nuevos productos como el "Depósito Mercado", en el que se ha alcanzado un volumen superior a 166.000 millones de pesetas. Durante el ejercicio se ha mantenido una notable actividad en la captación del ahorro a través de fondos de inversión y, sobre todo, en la gestión activa de los vencimientos de fondos garantizados comercializados en los últimos años.

En 1999 se ha producido un nuevo estrechamiento de los diferenciales en el mercado español en banca minorista. Sin embargo, el nivel de actividad comercial y la gestión de precios y comisiones en esta área de negocio del Grupo han permitido alcanzar un margen básico de 555.000 millones de pesetas, que representa un crecimiento del 4,1% en relación con el obtenido el año anterior. A pesar del impacto negativo que ha tenido el efecto-euro en los ingresos por diferencias de cambio, el margen ordinario crece un 3,1%, lo que unido a los resultados de la política de contención del gasto llevada a cabo durante el ejercicio, sitúa el margen de explotación en 219.000 millones de pesetas, cifra superior en cerca del 12% a la de 1998. El menor importe destinado al saneamiento crediticio, consecuente con una mejor calidad de la inversión, queda compensada con un volumen inferior de resultados extraordinarios.

El resultado atribuido del área se sitúa en casi 120.000 millones de pesetas (un 9,2% más que en 1998), lo cual determina un ROE del 36,4%.

Banca al por Mayor

En consonancia con la excelente coyuntura económica, todas las unidades del área han experimentado una evolución positiva a lo largo del ejercicio. Analizando el comportamiento de las diferentes magnitudes en este área, se observa que la inversión crediticia ha crecido un 14,5%, destacando la evolución de la financiación dirigida a Corporaciones Locales y Entidades Territoriales. Ello ha permitido que el margen de intermediación, pese a la reducción del diferencial de los tipos, se incremente en un 7%. Las comisiones crecen un 11,7%, al apoyarse en una doble vertiente: las procedentes en los conceptos vinculados al negocio más recurrente (cuentas a la vista, riesgos de firma o soporte magnético); y la aportación realizada por el negocio de *trade finance* y de mercados, con operaciones puntuales muy significativas (RTSA, Elf Aquitaine y Air Liquide). En consecuencia, el margen básico se incrementa en un 8,1%, de forma similar a como lo hace el margen de explotación debido a que los gastos de explotación asignados a esta área crecen en tan solo un 0,8%. Con lo cual el beneficio atribuido alcanza los 63.726 millones de pesetas (+8,8% sobre el año anterior).

El ROE total del área crece 400 puntos básicos hasta situarse en el 28% en el ejercicio.1999.

A continuación se comentan los hechos más reseñables de cada una de las unidades.

Banca de Empresas La inversión crediticia aumenta un 17%; el volumen de recursos gestionados sobrepasa los 665.000 millones de pesetas, con un crecimiento superior al 14%, que se eleva a casi el 20% en lo que se refiere específicamente a los recursos libremente invertibles. De la cuenta de resultados destacan los crecimientos del margen de intermediación, un 4,3% superior al de 1998, que obedece a un crecimiento en los volúmenes, que compensa la reducción del diferencial, y de las comisiones, que aumentan más del 7% y alcanzan 18.600 millones de pesetas, apoyadas en los conceptos vinculados al negocio más recurrente (cuentas a la vista, riesgos de firma o soporte magnético).

Banca Corporativa ha cerrado el año con un beneficio atribuido de 20.500 millones de pesetas. El análisis de la evolución de este negocio debe efectuarse diferenciando el componente doméstico del internacional. En el negocio doméstico, pese a que en 1998 fue notable la aportación de determinadas operaciones puntuales, en 1999, el margen de intermediación obtenido, 18.100 millones de pesetas, es de similar importe al del año anterior. En la red exterior el beneficio atribuido se eleva a la cifra de 9.000 millones, con significativos crecimientos del margen de intermediación y de las comisiones por servicios basados, entre otros factores, en la aportación realizada por el negocio de *trade finance* y de mercados, con operaciones puntuales muy significativas (RTSA, Elf Aquitaine y Air Liquide).

Por último, **Banca Institucional** ha registrado asimismo crecimientos tanto en inversión como en recursos. La inversión rentable se incrementa en más de un 20% por la evolución de la financiación dirigida a Corporaciones Locales y Entidades Territoriales. El aumento de los recursos invertibles procede, por su parte, del experimentado por las posiciones mantenidas con ONLAE, un 28% más que en 1998. Los resultados del ejercicio se sitúan en 4.300 millones de pesetas, cifra que se sustenta en el comportamiento de las comisiones por servicios y en una mejora de la eficiencia.

Banca de Inversiones

El resultado atribuido del área ha crecido casi un 59% y alcanza 40.000 millones de pesetas en el año. Este aumento tiene su origen en la evolución de las operaciones financieras y de las comisiones por servicios, así como en la contención de gastos.

Las principales actuaciones que han permitido esta trayectoria han consistido en el posicionamiento en cartera internacional, la actividad desarrollada en mercado de capitales y en otros ámbitos propios de banca de inversiones y las posiciones estratégicas mantenidas en divisas.

Además, el desarrollo de la actividad del área se ha realizado manteniendo unos niveles de riesgo muy contenidos, con un consumo de los límites fijados de VaR y Delta inferior al 30%.

Destaca asimismo en el ejercicio la contribución de las sociedades de valores y bolsa del Grupo al resultado del área. *BBV Interactivos* ha alcanzado un beneficio atribuido de 9.000 millones de pesetas, basado en un aumento de las comisiones del 17,5% hasta los 16.000 millones, en consonancia con el comportamiento del mercado bursátil en el año. Las operaciones de mercado primario, entre las que destacan las de *Repsol-YPF*, *TPI* y *Ferrovial*, han aportado 5.300 millones en comisiones. Ha proporcionado también mayores resultados en el ejercicio la intermediación en mercados extranjeros.

Por su parte, *Argentaria, Sociedad de Valores y Bolsa* ha obtenido unos resultados de 6.800 millones de pesetas que tienen su origen en la actividad de arbitraje y en su presencia en las principales operaciones efectuadas en los mercados primario y secundario. En este sentido, cabe destacar la participación en las OPV's de *Terra Networks*, *Azkar* e *Indra*.

El Grupo realiza casi un 20% de la intermediación total en renta variable.

El ROE del área se eleva hasta el 47,1% en 1999, frente al 19,9% del ejercicio anterior.

Gestión de Activos y Banca Privada

El beneficio atribuido del área supera los 48.000 millones de pesetas, un 46,6% más que en 1998. Tanto los márgenes de la cuenta de resultados como las diferentes líneas de actividad que componen el área presentan crecimientos que comentamos a continuación.

En el negocio de banca privada, orientado a la gestión de carteras y al asesoramiento de inversiones, el beneficio ha aumentado un 46%; y en gestión de fondos su incremento ha sido del 21%. Estos resultados tienen su origen en el incremento de la actividad: el patrimonio en carteras de clientes crece más del 40%; las operaciones intermediadas en custodia por encima del 12%; el patrimonio en fondos de pensiones un 130%; y el de fondos de inversión un 10%.

El negocio de pensiones y, en concreto, el desarrollado por el Grupo en Latinoamérica merece un comentario más detallado dada su creciente aportación a los resultados del conjunto del área, consecuencia en gran medida de la adquisición durante 1999 del 50,7% de la compañía chilena *Provida*. Al cierre del ejercicio, *Provida* gestionaba un patrimonio de 1,8 billones de pesetas, tenía una cuota de mercado del 33,3% y contaba con 2.430.000 afiliados. Del mismo modo, el Grupo ha aumentado hasta el 100% la participación en *Consolidar*. Al cierre del ejercicio, *Consolidar* gestionaba un patrimonio superior a 528.000 millones de pesetas con una cuota de mercado del 19% y con 1.370.000 afiliados. También en Argentina, el Grupo participa en *Siembra*, gestora que administra un patrimonio de 416.000 millones de pesetas de más de 1.100.000 afiliados.

En comisiones, pensiones América obtiene 61.000 millones de pesetas, con un crecimiento en torno al 60% sobre el pasado año. El margen ordinario y el margen de explotación crecen casi un 70% y un 500%, respectivamente, al situarse en 63.600 y 17.600 millones de pesetas, respectivamente. Por último, el beneficio atribuido se ha elevado a 6.655 millones.

El ROE del área se ha situado en 1999 en el 73,7%, muy por encima del 52,1% del año anterior.

Banca en América

Tanto el margen de intermediación como el margen básico del último trimestre de 1999 han sido los más elevados de todo el año, superiores incluso a la media de 1998, si bien esta última comparación se ve influida por la modificación del perímetro de consolidación. El margen de explotación del cuarto trimestre ha sido también el de mayor importe de todo el ejercicio, 156.400 millones de pesetas, a excepción del primero, en el que se contabilizaron 15.600 millones por operaciones financieras.

BBV México, entidad con un marco macroeconómico menos desfavorable, ha alcanzado un beneficio de 7.500 millones de pesetas, con un incremento de más del 27%.

Las cifras de actividad han mostrado una evolución positiva: la inversión crediticia ha aumentado un 14% en el año. A su vez, la tasa de mora ha descendido, del 4,3% en 1998 hasta el 3,3% al cierre del ejercicio 1999. Los recursos de clientes han experimentado crecimientos en torno al 30% tanto en recursos de balance como en otros recursos gestionados. En consecuencia, el margen financiero generado en el negocio con la clientela ha crecido más de un 20% y las comisiones netas lo han hecho por encima del 60%, impulsadas por un volumen de patrimonio en fondos de inversión, que prácticamente se ha duplicado en el último año.

En *BBV Banco Francés*, el margen de intermediación ha crecido casi un 10%. Las comisiones por servicios alcanzan 29.800 millones de pesetas, destacando el comportamiento de las vinculadas a mercado de capitales y seguros. El descenso de los gastos de explotación en cerca del 8% y los mayores saneamientos crediticios (16.100 millones de pesetas) han situado el beneficio neto del año en 14.800 millones de pesetas.

Por último, *BBV Brasil* ha experimentado un crecimiento significativo en su actividad. Los recursos de clientes en balance alcanzan 266.200 millones de pesetas, con un incremento interanual de más del 30%, apoyado en el comportamiento de las cuentas de ahorro y a plazo. Del lado del crédito, el esfuerzo ha estado centrado en el control y el saneamiento de riesgos, lo que ha supuesto alcanzar una cobertura de los activos en dificultad superior al 200%, muy por encima del 104% del ejercicio 1998.

Banca en Europa

En esta área se recogen los resultados de los negocios que el Grupo desarrolla en los diferentes países del continente. Destacan las participaciones estratégicas del 10% en Banca Nazionale del Lavoro (adquirida a finales de 1998) y del 3,75% en Crédit Lyonnais (primer semestre de 1999). Los resultados generados por estas participaciones se incorporan en la línea de resultados por puesta en equivalencia.

Adicionalmente, el área incluye la actividad y resultados derivados del negocio que desarrolla el Grupo en Portugal a través de 115 oficinas.

Grupo Industrial

El área ha mantenido un elevado dinamismo, como demuestran las cifras de inversiones (313.800 millones de pesetas) y desinversiones (203.100 millones) llevadas a cabo durante el ejercicio. El valor contable de la cartera de participaciones industriales se ha incrementado durante el año hasta superar 1,26 billones de pesetas. Las plusvalías latentes en la misma se sitúan ya en casi 1,06 billones, un 88% más que al finalizar 1998.

Entre las inversiones destacan las realizadas en Repsol, Iberdrola e Iberia por un importe conjunto de 158.000 millones de pesetas, mientras que entre las ventas cabe señalar, las llevadas a cabo en Carrefour, con unos beneficios de 60.000 millones de pesetas y Promodés, con beneficios de 15.500 millones. Por último, los resultados por puesta en equivalencia han ascendido a 23.100 millones de pesetas.

4.1.2. Posicionamiento relativo de la sociedad emisora o del Grupo dentro del sector bancario

El nuevo grupo BBVA, junto con el Grupo BSCH, configuran los dos principales grupos financieros en el sector bancario español.

Datos a 31 de diciembre de 1999

	Grupo BBVA	Grupo BSCH	Grupo Popular
TOTAL ACTIVO(1)	39.628	42.668	4.381
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1) (2)	18.903	21.210	3.102
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (1)	23.283	25.583	3.081
FONDOS DE INVERSION (1)	8.313	9.957	1.175
FONDOS DE PENSIONES (1)	4.974	2.175	269
MARGEN DE EXPLOTACION (1)	575	579	129
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (1)	483	452	117
PATRIMONIO NETO (1)	1.403	1.335	301
PLANTILLA FINAL	89.235	95.442	11.539
NUMERO DE OFICINAS	7.491	8.473	2.004

(1) En miles de millones de pesetas.

(2) Netos del fondo de provisión para insolvencias.

4.1.3. Información financiera de las principales entidades del Grupo

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Los datos relativos a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. se presentan en el apartado 5.1. y 5.2. respectivamente de este Folleto.

BALANCE (Millones de pesetas)	BANCO DEL COMERCIO, S.A.			BANCA CATALANA, S.A. (Consolidado)			BBV PRIVANZA BANCO, S.A.		
	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %
Caja y depósitos en bancos centrales	9.816	12.529	-21,7	10.607	5.377	97,3	763	469	62,7
Deudas del Estado	65.218	67.153	-2,9	50.091	85.550	-41,4	12.271	2.382	415,2
Entidades de Crédito	200.149	398.824	-49,8	229.969	171.640	34,0	117.902	104.222	13,1
Créditos sobre clientes	716.306	628.681	13,9	911.352	774.373	17,7	37.454	13.576	175,9
Cartera de renta fija	563	302	86,4	36.604	17	215217,6	20	89	-77,5
Cartera de renta variable	1.513	1.144	-54,3	1.461	881	65,8	953	778	22,5
Inmovilizado material	19.103	19.706	-3,1	20.084	19.839	1,2	2.902	2.665	8,9
Otros activos	13.284	8.918	60,1	13.731	10.672	28,7	4.122	3.151	30,8
TOTAL ACTIVO	1.025.952	1.137.257	-9,8	1.273.899	1.068.349	19,2	176.387	127.332	38,5
Entidades de crédito	307.186	289.736	6,0	521.048	403.907	29,0	9.209	212	4243,9
Recursos de clientes	607.527	759.913	-20,1	619.683	550.968	12,5	153.075	115.414	32,6
Otros pasivos	40.120	17.632	127,5	51.184	32.407	57,9	2.956	1.581	87,0
Beneficio neto	11.854	8.814	34,5	11.661	10.030	16,3	3.936	2.979	32,1
Capital y reservas	59.265	61.162	-3,1	70.323	71.037	-1,0	7.211	7.146	0,9
TOTAL PASIVO	1.025.952	1.137.257	-9,8	1.273.899	1.068.349	19,2	176.387	127.332	38,5

CUENTA DE RESULTADOS (Millones de pesetas)	BANCO DEL COMERCIO, S.A.			BANCA CATALANA, S.A. (Consolidado)			BBV PRIVANZA BANCO, S.A.		
	30.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %
Margen de intermediación	27.244	24.661	10,5	34.369	31.833	8,0	2.751	2.296	19,8
Comisiones netas	7.300	7.879	-7,3	6.463	6.756	-4,3	4.848	4.119	17,7
Margen básico	34.544	32.540	6,2	40.832	38.589	5,8	7.599	6.415	18,5
Rdos por operaciones financieras	598	1.008	-40,7	1.222	2.605	-53,1	265	305	-13,1
Margen ordinario	35.142	33.548	4,8	42.054	41.194	2,1	7.864	6.720	17,0
Gastos generales de administración	-17.404	-17.809	-2,3	-21.095	-22.931	-8,0	-2.470	-2.304	7,2
Amortizaciones	-1.351	-1.348	0,2	-1.841	-1.801	2,2	-257	-250	2,8
Otros productos y cargas de explotación	-472	-721	-34,5	-431	-102	322,5	-64	-59	8,5
Margen de explotación	15.915	13.670	16,4	18.687	16.360	14,2	5.073	4.107	23,5
Rdos por puesta en equivalencia	0	0	-	-	-	-	0	-	-
Bº por operaciones del Grupo	51	0	-	-	-1	-100,0	0	-	-
Saneamiento crediticio neto	-1.307	-2.012	-35,0	-1.816	-1.921	-5,5	-246	-86	186,0
Otros saneamientos netos	-3	-16	-81,3	-	-	-	-8	-	-
Bº extraordinarios netos	123	560	-78,0	289	-64	-551,6	71	-88	-180,7
Beneficio antes de impuestos	14.779	12.202	21,1	17.160	14.374	19,4	4.890	3.933	24,3
Impuesto sobre sociedades	-2.925	-3.388	-13,7	-3.815	-4.344	-12,2	-954	-954	0,0
Beneficio neto	11.854	8.814	34,5	13.345	10.030	33,1	3.936	2.979	32,1

BALANCE (Millones de pesetas)	FINANZIA, BCO. DE CREDITO, S.A. (Cons)			BCO.BILBAO VIZCAYA (PORTUGAL), S.A.			BBV PUERTO RICO		
	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	30.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %
Caja y depósitos en bancos centrales	504	77	554,5	11.056	6.483	70,5	6.306	4.136	52,48
Deudas del Estado	20	11	81,8	0	0	-	0	0	-
Entidades de Crédito	3.155	263	1099,6	48.896	45.589	7,3	45.581	102.820	-55,67
Créditos sobre clientes	148.867	125.319	18,8	158.408	123.819	27,9	339.118	298.334	13,67
Cartera de renta fija	-	-	-	20.708	30.855	-32,9	183.936	78.291	134,94
Cartera de renta variable	62	-	-	7.039	3.963	77,6	1.776	0	-
Inmovilizado material	1.245	1.277	-2,5	9.782	9.225	6,0	11.776	13.548	-13,08
Otros activos	7.037	4.652	51,3	22.990	6.543	251,4	19.374	13.405	44,53
TOTAL ACTIVO	160.890	131.599	21,6	278.879	226.477	23,1	607.867	510.533	19,07
Entidades de crédito	140.626	113.348	24,1	57.171	45.215	26,4	7.385	2.710	172,56
Recursos de clientes	1.397	3.137	-38,7	190.612	154.234	23,6	527.811	465.897	13,29
Otros pasivos	7.105	6.267	13,4	13.293	9.303	42,9	31.349	9.412	233,07
Beneficio neto	1.673	1.437	16,4	1.096	20	-5380,0	3.517	1.569	124,20
Capital y reservas	10.089	9.064	11,3	16.707	17.705	-5,6	37.805	30.946	22,17
TOTAL PASIVO	160.890	131.599	22,3	278.879	226.477	23,1	607.867	510.533	19,07

CUENTA DE RESULTADOS (Millones de pesetas)	FINANZIA, BCO. DE CREDITO, S.A. (Cons)			BCO.BILBAO VIZCAYA (PORTUGAL), S.A.			BBV PUERTO RICO		
	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %
Margen de intermediación	9.728	9.256	5,1	7.104	6.088	16,7	18.773	12.402	51,37
Comisiones netas	752	280	168,6	1.834	1.291	42,1	2.888	1.793	61,06
Margen básico	10.480	9.536	9,9	8.938	7.379	21,1	21.661	14.195	52,59
Rdos por operaciones financieras	-	-	-	-110	373	-129,5	4	0	-
Margen ordinario	10.480	9.536	9,9	8.828	7.752	13,9	21.665	14.195	52,62
Gastos generales de administración	-4.761	-5.296	-10,1	-6.496	-6.031	7,7	-12.834	-9.414	36,33
Amortizaciones	-320	-314	1,9	-654	-637	2,7	-1.376	-1.046	31,55
Otros productos y cargas de explotación	-23	533	104,3	-154	-142	8,5	178	0	-
Margen de explotación	5.376	4.459	20,6	1.524	942	61,8	7.633	3.736	104,33
Rdos por puesta en equivalencia	239	93	157	0	0	-	-	-	-
Amortización del Fdo. Com. de consolid.	232	-215	-	0	0	-	-	-	-
Bº por operaciones del Grupo	-	-	-	0	0	-	20	299	-93,31
Saneamiento crediticio neto	-3.086	-2.623	17,7	-427	-733	-41,7	0	0	-
Otros saneamientos netos	2	-	-	-50	-124	-59,7	-3.168	-1.793	76,68
Bº extraordinarios netos	19	200	-90,5	50	-59	-184,7	0	0	-
Beneficio antes de impuestos	2.318	1.914	23,0	1.097	26	-4119,2	4.485	2.241	100,10
Impuesto sobre sociedades	-645	-477	35,2	-1	-6	-83,3	-968	-598	61,95
Beneficio neto	1.673	1.437	16,4	1.096	20	-5380,0	3.517	1.644	113,97

BALANCE (Millones de pesetas)	BBV MEXICO			BANCO CONTINENTAL, S.A.			BBV BANCO GANADERO, S.A.		
	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.9.99	31.12.98	Variación %
Caja y depósitos en bancos centrales	84.195	32.266	160,9	133.138	1.867	7.031,1	39.597	39.731	-0,3
Deudas del Estado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades de Crédito	364.642	198.825	83,4	15.621	593	2.534,2	20.964	15.476	35,5
Créditos sobre clientes	478.352	319.055	49,9	240.411	5.500	4.271,1	267.791	299.079	-10,5
Cartera de renta fija	655.596	517.698	26,6	22.130	198	11.076,8	23.360	38.552	-39,4
Cartera de renta variable	28.897	28.025	3,1	4.901	105	4.567,6	13.235	20.211	-34,5
Inmovilizado material	49.902	31.714	-	15.172	367	4.034,1	45.264	47.168	-4,0
Otros activos	122.392	87.680	39,6	14.088	219	6.332,9	47.922	38.733	23,7
TOTAL ACTIVO	1.783.976	1.215.263	46,8	445.461	8.849	4.934,0	458.133	498.950	-8,2
Entidades de crédito	447.053	231.324	93,3	30.072	1.134	2.551,9	81.497	88.103	-7,5
Recursos de clientes	547.648	315.041	73,8	362.812	6.631	5.371,5	182.791	195.065	-6,3
Otros pasivos	721.861	621.406	16,2	9.365	227	4.025,6	124.602	133.858	-6,9
Beneficio neto	7.530	5.969	26,2	3.334	79	4.120,3	-1.957	7.020	-127,9
Capital y reservas	59.884	41.523	44,2	39.878	778	5.025,7	71.200	74.904	-4,9
TOTAL PASIVO	1.783.976	1.215.263	46,8	445.461	8.849	4.934,0	458.133	498.950	-8,2

CUENTA DE RESULTADOS (Millones de pesetas)	BBV MEXICO			BANCO CONTINENTAL, S.A.			BBV BANCO GANADERO, S.A.		
	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %
Margen de intermediación	68.594	56.227	22%	21.620	27.824	-22,3	27.116	48.848	-44,5%
Comisiones netas	11.686	8.021	46%	7.522	7.035	6,9	7.016	5.658	24,0%
Margen básico	80.280	64.248	25%	29.142	34.859	-16,4	34.132	54.506	-37,4%
Rdos por operaciones financieras	18.856	3.511	437%	4.416	4.623	-4,5	9.412	2.711	247,2%
Margen ordinario	99.136	67.759	46%	33.558	39.482	-15,0	43.544	57.217	-23,9%
Gastos generales de administración	-56.943	-42.335	35%	-16.148	-19.023	-15,1	-30.648	-30.931	-0,9%
Amortizaciones	-7.460	-3.987	87%	-2.913	-3.077	-5,3	-4.308	-3.096	39,1%
Otros productos y cargas de explotación	-4.425	-2.399	-84%	-1.300	-575	126,1	-2.322	-205	-1032,7%
Margen de explotación	30.308	19.038	59%	13.197	16.807	-21,5	6.266	22.985	-72,7%
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bº por operaciones del Grupo	-	-	-	-	-	-	-144	-	-
Saneamiento crediticio neto	-31.984	-9.628	-232%	-1.408	-675	-	-6.510	-6.270	3,8%
Otros saneamientos netos	-8.169	-4.311	89%	-10.212	-8.719	17,1	-11.995	-9.014	33,1%
Bº extraordinarios netos	-	-	-	2.545	-	-	-1.354	131	-1133,6%
Beneficio antes de impuestos	-9.845	5.099	-293%	4.122	7.413	-44,4	-13.737	7.832	-275,4%
Impuesto sobre sociedades	17.375	870	1897%	-788	-2.428	-67,5	11.780	-812	-1550,7%
Beneficio neto	7.530	5.969	26%	3.334	4.985	-33,1	-1.957	7.020	-127,9%

BALANCE (Millones de pesetas)	BANCO FRANCES, S.A.			BANCO PROVINCIAL, S.A.			BANCO BHIF, S.A.			BCO. BILBAO VIZCAYA BRASIL		
	31.12.99	31.12.98	Variac. %	31.12.99	31.12.98	Variac. %	31.12.99	31.12.98	Variac. %	31.12.99	31.12.98	Variac. %
Caja y depósitos en bancos centrales	46.648	37.095	25,8	485.998	340.070	42,9	18.290	9.365	95,3%	14.414	14.000	3,0
Deudas del Estado	0	0	-		-7.755	100,0	0	0	-	0	0	-
Entidades de Crédito	211.148	211.988	-0,4	66.309	401.519	-83,5	14.124	41.263	-65,8%	233.106	231.000	0,9
Créditos sobre clientes	936.927	706.901	32,5	885.731	1.007.482	-12,1	372.335	304.142	22,4%	103.638	122.197	-15,2
Cartera de renta fija	287.419	155.343	85,0	492.429	155.468	216,7	84.448	35.722	136,4%	302.973	274.708	10,3
Cartera de renta variable	15.458	33.824	-54,3	8.502	11.705	-27,4	2.319	3.353	-30,8%	22.789	22.532	1,1
Inmovilizado material	52.480	44.315	18,4	114.909	57.206	100,9	16.135	12.990	24,2%	21.136	15.316	38,0
Otros activos	74.412	110.688	-32,8	245.930	100.300	145,2	32.136	12.600	155,0%	34.046	28.744	18,4
TOTAL ACTIVO	1.624.492	1.300.154	24,9	2.299.808	2.065.995	11,3	539.787	419.435	28,7%	732.102	708.497	3,3
Entidades de crédito	239.989	168.563	42,4	55.879	51.877	7,7	29.001	32.329	-10,3%	262.055	239.500	9,4
Recursos de clientes	1.080.085	943.953	14,4	1.756.304	1.647.974	6,6	361.814	259.011	39,7%	248.177	260.677	-4,8
Otros pasivos	124.001	75.397	64,5	172.281	117.317	46,9	98.243	82.846	18,6%	163.355	53.614	204,7
Beneficio neto	12.408	15.203	-18,4	60.045	86.759	-30,8	2.656	-120	-2313,3%	15.802	20.232	21,9
Capital y reservas	168.009	97.038	73,1	255.299	162.068	57,5	48.073	45.369	6,0%	42.713	134.474	-68,2
TOTAL PASIVO	1.624.492	1.300.154	24,9	2.299.808	2.065.995	11,3	539.787	419.435	28,7%	732.102	708.497	3,3

CUENTA DE RESULTADOS (Millones de ptas.)	BANCO FRANCES, S.A.			BANCO PROVINCIAL, S.A.			BANCO BHIF, S.A.			BCO. BILBAO VIZCAYA BRASIL		
	31.12.99	31.12.98	Variac. %	31.12.98	31.12.98	Variac. %	31.12.99	31.12.98	Variac. %	31.12.99	31.12.98	Variac. %
Margen de intermediación	72.141	68.673	5,1	255.860	304.810	-16,1	20.270	5.223	288,09	44.882	16.789	167,33
Comisiones netas	58.127	60.106	-3,3	35.923	14.241	152,3	2.319	532	335,90	7.768	2.915	166,48
Margen básico	130.268	128.779	1,2	291.783	319.051	-8,5	22.589	5.755	292,51	52.650	19.704	167,20
Rdos por operaciones financieras	12.053	4.092	194,6	11.385	4.219	169,9	1.901	385	393,77	10.347	303	3.314,85
Margen ordinario	142.321	132.871	7,1	303.168	323.270	-6,2	24.490	6.140	298,86	62.997	20.007	214,87
Gastos generales de administración	-82.956	-87.117	-4,8	-187.835	-122.453	53,4	-12.938	-2.916	343,69	-33.386	-18.071	84,75
Amortizaciones	-10.346	-9.168	12,8	-18.211	-7.550	141,2	-1.424	-343	315,16	-1.855	-600	209,17
Otros productos y cargas de explotación	-3.297	-1.972	67,2	-21.265	-18.532	14,7	-26	9	-388,89	-100	-2.546	-96,07
Margen de explotación	45.722	34.614	32,1	75.857	174.735	-56,6	10.102	2.890	249,55	27.656	-1.210	2-385,62
Rdos por puesta en equivalencia	1.137	180	531,7	-	-	-	0	-	-	0	0	-
Bº por operaciones del Grupo	9	5.028	-99,8	-	-	-	0	-	-	89	0	-
Saneamiento crediticio neto	-18.567	-14.065	32,0	-2.796	-15.212	-81,6	-6.594	-2.473	166,64	-13.070	3.584	-464,68
Otros saneamientos netos	27	17	58,8	-6.211	-59.865	-89,6	-	-	-	1.437	-	-
Bº extraordinarios netos	-7.811	-3.978	96,4	-	-3.949	-100,0	-845	-537	57,36	-310	17.858	-101,74
Beneficio antes de impuestos	20.517	21.796	-5,9	66.850	95.709	-30,2	2.663	-120	-2319,17	15.802	20.232	21,90
Impuesto sobre sociedades	-8.109	-6.593	23,0	-6.804	-8.950	-24,0	-7	-	-	0	0	-
Beneficio neto	12.408	15.203	-18,4	60.046	86.759	-30,8	2.656	-120	-2313,33	15.802	20.232	21,90

BALANCE (Millones de pesetas)	BANCO ALICANTE			BANCO DE CREDITO LOCAL			BANCO DE NEGOCIOS ARGENTARIA		
	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %
Caja y depósitos en bancos centrales	3.919	3.672	6,7	871	1.117	-22,0	157	104	50,9
Entidades de Crédito	14.404	14.729	-2,2	77.138	3.063	2.418,4	73.664	76.234	-3,4
Créditos sobre clientes	135.084	119.223	13,3	1.557.350	1.254.724	24,1	76.291	169.625	-55,0
Cartera de renta fija	1.681	3.080	-45,4	331.961	209.448	97,5	26.905	90.976	-70,4
Cartera de renta variable	344	236	45,8	84	560	-85,0	11.631	4.364	166,5
Inmovilizado material	3.203	3.392	-5,6	4.639	4.665	n.a.	830	655	26,7%
Otros activos	2.785	2.027	37,4	41.353	32.516	-63,0	4.949	12.600	-60,7
TOTAL ACTIVO	161.421	146.359	10,3	2.013.396	1.506.093	33,7	194.732	354.558	-45,1
Entidades de crédito	13.687	12.370	10,6	1.389.641	1.175.986	18,2	154.646	320.660	-51,7
Recursos de clientes	131.869	122.490	7,7	369.911	186.574	98,3	3.235	1.736	86,4
Otros pasivos	8.140	2.432	234,7	197.805	92.319	114,3	2.707	13.154	-79,4
Beneficio neto	1.265	1.203	5,2	9.597	8.954	-82,2	8.997	2.658	238,5
Capital y reservas	6.459	7.864	-17,9	46.443	42.260	9,9	25.147	16.350	53,8
TOTAL PASIVO	161.421	146.359	10,3	2.013.396	1.506.093	33,7	194.732	354.558	-45,1

CUENTA DE RESULTADOS (Millones de pesetas)	BANCO ALICANTE			BANCO DE CREDITO LOCAL			BCO. DE NEGOCIOS ARGENTARIA		
	30.12.99	30.12.98	Variación %	30.12.99	30.12.98	Variación %	31.12.99	31.12.98	Variación %
Margen de intermediación	5.994	6.056	-1,0	17.148	14.371	19,3	5.681	2.813	101,9
Comisiones netas	2.364	2.167	9,1	16	78	-79,5	9.386	2.341	300,9
Margen básico	8.358	8.223	1,6	17.164	14.449	18,8	15.067	5.154	192,3
Rdos por operaciones financieras	110	284	-61,3	857	1.370	-37,4	-405	1.194	-133,9
Margen ordinario		8.468	8,507	18.021	15.819	13,9	14.662	6.348	130,9
Gastos generales de administración	-5892	-6.102	-3,4	2.660	2.468	7,8	-2543	-1695	50,0
Amortizaciones	-413	-376	9,8	135	149	-9,4	-222	-140	58,6
Otros productos y cargas de explotación	-18	-10	80,0	58	-17	-441,2	-18	2	n.s.
Margen de explotación	2.145	2.019	6,2	15.283	13.185	15,9	11.879	4.515	163,1
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	n.a.	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Bº por operaciones del Grupo	-	-	n.a.	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Saneamiento crediticio neto	-639	-460	38,9	405	-306	-232,4	1.077	-798	n.a.
Otros saneamientos netos	-	24	n.a.	241	-242	-199,6	50	33	51,52
Beneficios extraordinarios netos	470	294	59,9	90	854	-89,5	180	-103	n.s.
Beneficio antes de impuestos	1.975	1.877	5,2	14.727	13.492	9,2	13.186	3.647	261,6
Impuesto sobre sociedades	-710	-674	5,3	-5.131	-4.538	13,1	-4.189	-989	323,6
Beneficio neto	1.265	1.203	5,2	9.597	8.954	7,2	8.997	2.658	238,5

4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

El año 1999 supone el punto de partida del nuevo Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Grupo BBVA), como resultado de la fusión acordada por los accionistas de BBV y de Argentaria en las correspondientes Juntas Generales celebradas el pasado 18 de diciembre.

Sin embargo, el propio proyecto de fusión establece que las operaciones de Argentaria se entienden realizadas por cuenta de BBVA a partir del primero de enero del año 2000. Por tanto, por exigencias normativas, las cuentas anuales de los Grupos BBV y Argentaria del ejercicio 1999 han sido formuladas de modo separado por los respectivos Consejos de Administración, aunque serán presentadas para su aprobación por parte de la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA.

En este capítulo se analiza la evolución del nuevo Grupo en el ejercicio 1999, empleando para ello estados financieros consolidados proforma. Dichos estados han sido elaborados a partir de las cuentas anuales oficiales de los Grupos BBV y Argentaria, antes mencionadas, e incorporan eliminaciones derivadas de operaciones cruzadas y otras reclasificaciones y ajustes técnicos. A estos efectos, se ha supuesto como realizada al inicio del ejercicio la ampliación de capital social y el canje de acciones que culminan la fusión desde el punto de vista jurídico, hechos que, en realidad, han tenido lugar el pasado 28 de enero del año 2000. Como complemento a esta información financiera, en el apartado 4.1.1. de este Folleto se han incluido análisis detallados de las actividades de las áreas de negocio del Grupo, así como información financiera individual o subconsolidada de los bancos más relevantes que lo integran.

La diferente evolución y la diversidad de los factores que afectan a los negocios aconsejan diferenciar analíticamente las aportaciones de las unidades latinoamericanas del Grupo, denominadas en conjunto "BBVA América". Se agrupan bajo esta denominación las actividades bancarias, de gestión de fondos de pensiones, seguros, etc., del Grupo en todos los países latinoamericanos en que está presente (México, Perú, Colombia, Venezuela, Argentina, Chile, Brasil, Puerto Rico, Panamá, Bolivia, Uruguay, Paraguay y El Salvador). La aportación del resto del Grupo se denomina "BBVA sin América" y recoge, básicamente, el negocio en España.

4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo consolidado

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA				
	1999		1998	1997
	Millones Ptas.	$\Delta\%$	(Millones de pesetas)	
Productos financieros	2.378.392	(2,0)	2.427.396	2.284.796
Costes financieros	(1.420.014)	(5,9)	(1.509.603)	(1.502.618)
Margen de intermediación	958.378	4,4	917.793	782.178
Comisiones netas	450.389	15,7	389.436	278.352
Margen básico	1.408.767	7,8	1.307.229	1.060.530
Resultados por operaciones financieras	106.598	23,7	86.149	116.395
Margen ordinario	1.515.365	8,8	1.393.378	1.176.925
Gastos de personal	(533.595)	8,3	(492.583)	(434.022)
Otros gastos administrativos	(294.375)	5,5	(279.156)	(212.946)
Gastos generales de administración	(827.970)	7,3	(771.739)	(646.968)
Amortizaciones	(83.460)	9,5	(76.208)	(63.519)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(28.774)	9,3	(26.335)	(17.914)
Margen de explotación	575.161	10,8	519.096	448.524
Resultados netos por puesta en equivalencia	39.525	8,1	36.549	32.080
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(48.925)	4,4	(46.864)	(39.680)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(115.930)	(10,9)	(130.081)	(79.805)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	153.641	(10,6)	171.799	69.843
Saneamiento crediticio neto	(124.925)	(26,0)	(168.836)	(78.487)
· Dotación bruta	(211.547)	14,6	(184.555)	(149.807)
· Fondos disponibles	42.203	(7,8)	45.780	34.686
· Activos en suspenso recuperados	41.585	16,6	35.666	41.672
· Dotación neta a riesgo-país	2.834	(104,3)	(65.727)	(5.038)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	1.049	n.s.	(793)	1.418
Resultados extraordinarios netos	(45.719)	39,8	(32.693)	(59.336)
Beneficio antes de impuestos	482.802	22,2	395.041	334.237
Impuesto sobre sociedades	(122.015)	24,4	(98.044)	(85.228)
Beneficio consolidado del ejercicio	360.787	21,5	296.997	249.009
Resultado atribuido a la minoría	(70.306)	17,0	(60.087)	(55.146)
Beneficio atribuido al Grupo	290.481	22,6	236.910	193.863

El Grupo ha tenido un aumento del 9% en su margen ordinario. Además, las políticas de mejora de la productividad y de control de costes se han traducido en un avance del ratio de eficiencia hasta el 54,6% para el conjunto del Grupo, cifra que para el negocio doméstico se ha situado en un 48,2%. De este modo, se ha conseguido incrementar en casi el 11% el margen de explotación, sin que los cambios en la composición del Grupo hayan tenido un efecto significativo.

Al tiempo, se han realizado saneamientos por importe superior a 250.000 millones de pesetas, superando en 100.000 millones los resultados generados por la rotación de la cartera de participadas. Un significativo porcentaje de estas dotaciones tiene carácter extraordinario, por cancelación anticipada de fondos de comercio (ver detalle de la evolución de los fondos de comercio de consolidación dentro del apartado 4.3.6.) y otros conceptos corporativos.

En consecuencia, el resultado atribuido al Grupo ha ascendido a 290.481 millones de pesetas, que representa un incremento del 22,6% respecto al año anterior.

La rentabilidad sobre recursos propios se ha situado en un 21,9%, frente al 18,1% del ejercicio anterior, y la rentabilidad sobre activos alcanza el 0,98%.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (% sobre ATM)			
	1999	1998	1997
Margen de intermediación	2,61	2,74	2,59
Comisiones netas	1,23	1,17	0,92
Margen básico	3,84	3,91	3,51
Resultados por operaciones financieras	0,29	0,26	0,38
Gastos generales de administración	(2,26)	(2,31)	(2,14)
Otros costes operativos	(0,30)	(0,31)	(0,27)
Margen de explotación	1,57	1,55	1,48
Resultados netos por puesta en equivalencia	0,11	0,11	0,11
Resultados extraordinarios y por operaciones de Grupo	0,31	0,47	0,23
Saneamientos netos totales (*)	(0,67)	(0,95)	(0,71)
Beneficio antes de impuestos	1,32	1,18	1,11
Impuesto sobre sociedades	(0,34)	(0,29)	(0,29)
Beneficio consolidado del ejercicio	0,98	0,89	0,82
Promemoria:			
Activos totales medios (millones de euros)	220.572	201.203	181.604

(*) Incluye dotaciones a fondos especiales.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL (Millones de pesetas)

	1999				1998			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	591.461	560.752	625.831	600.277	632.556	614.523	587.986	592.339
Costes financieros	-346.412	-329.762	-384.600	-359.164	-393.110	-385.556	(363.387)	-367.617
Margen de intermediación	245.048	230.990	241.231	241.113	239.446	228.967	224.599	224.723
Comisiones netas	117.001	115.825	110.425	107.156	103.653	98.030	96.489	91.338
Margen básico	362.049	346.815	351.657	348.269	343.100	326.997	321.088	316.060
Resultados por operaciones financieras	28.094	17.104	29.118	32.337	29.783	11.481	14.545	30.279
Margen ordinario	390.144	363.919	380.774	380.606	372.883	338.477	335.634	346.339
Gastos de personal	-133.976	-134.239	-134.573	-130.813	-130.646	-120.653	(119.959)	-121.399
Otros gastos administrativos	-82.943	-68.268	-71.511	-71.579	-90.639	-65.425	(62.055)	-60.897
Gastos generales de administración	-216.919	-202.507	-206.084	-202.392	-221.285	-186.078	(182.015)	-182.296
Amortizaciones	-21.802	-21.515	-20.259	-19.950	-21.713	-18.762	(18.216)	-17.532
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-8.664	-7.905	-6.539	-5.677	-6.223	-6.815	(6.427)	-6.785
Margen de explotación	142.759	131.992	147.892	152.588	123.661	126.823	128.976	139.726
Resultados netos por puesta en equivalencia	1.421	15.055	8.742	14.382	7.754	18.186	7.942	2.717
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	-19.634	-5.158	-13.644	-10.482	-7.654	-9.484	(12.978)	-16.805
Amortiz. del fondo de comercio de consolidación	-40.282	-6.517	-3.694	-65.478	-58.069	-36.272	(6.792)	-28.903
Beneficios netos por operaciones de Grupo	54.649	-6.527	19.993	85.459	77.203	21.203	37.512	35.978
Saneamiento crediticio neto	-33.776	-19.467	-34.059	-37.503	-52.079	-42.262	(45.257)	-29.284
· Dotación bruta	-62.728	-39.101	-51.247	-58.401	-63.227	-41.597	(38.269)	-41.430
· Fondos disponibles	13.976	3.993	5.324	18.968	14.808	5.824	8.486	16.639
· Activos en suspenso recuperados	13.311	9.151	9.867	9.251	8.153	7.654	8.985	10.815
· Dotación neta a riesgo-pais	1.664	6.489	1.997	-7.321	-11.813	-14.143	(24.459)	-15.308
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	8.053	-2.393	-4.797	101	-333	-368	0	-201
Resultados extraordinarios netos	-13.820	-5.491	-2.672	-23.773	-5.907	1.414	(6.539)	-21.617
Beneficio antes de impuestos	119.004	106.652	131.405	125.776	92.231	88.724	115.841	98.416
Impuesto sobre sociedades	-15.807	-23.049	-32.906	-50.165	-6.489	-22.534	(32.587)	-36.439
Beneficio consolidado del ejercicio	103.198	83.602	98.499	75.611	85.742	66.190	83.255	61.977
Resultado atribuido a la minoría	-18.136	-16.387	-20.020	-15.868	-16.639	-11.148	(19.495)	-12.812
Beneficio atribuido al Grupo	85.062	67.215	78.479	59.743	69.103	55.042	63.759	49.165
Promemoria:								
Beneficio atribuido en millones de pesetas	14.152.460	11.186.630	13.051.318	9.941.564	11.497.605	9.156.222	10.610.768	8.153.912

DESGLOSE DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Millones de pesetas)

	BBVA América			BBVA sin América			Partidas corporativas		Grupo consolidado BBVA	
	1999	1998	Δ%	1999	1998	Δ%	1999	1998	1999	1998
Margen de intermediación	385.834	377.387	2,2	625.267	568.406	10,0	(52.723)	(28.000)	958.378	917.793
Comisiones netas	149.764	120.702	24,1	300.625	268.734	11,9	0	0	450.389	389.436
Margen básico	535.598	498.089	7,5	925.892	837.140	10,6	(52.723)	(28.000)	1.408.767	1.307.229
Resultados por operaciones financieras	42.941	24.812	73,1	63.657	61.337	3,8	0	0	106.598	86.149
Margen ordinario	578.539	522.901	10,6	989.549	898.477	10,1	(52.723)	(28.000)	1.515.365	1.393.378
Gastos de personal	(193.648)	(153.183)	26,4	(339.947)	(339.400)	0,2	0	0	(533.595)	(492.583)
Otros gastos administrativos	(157.423)	(143.321)	9,8	(136.952)	(135.835)	0,8	0	0	(294.375)	(279.156)
Gastos generales de administración	(351.071)	(296.504)	18,4	(476.899)	(475.235)	0,4	0	0	(827.970)	(771.739)
Amortizaciones	(38.425)	(28.557)	34,6	(45.035)	(47.651)	(5,5)	0	0	(83.460)	(76.208)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(16.218)	(13.841)	17,2	(12.556)	(12.494)	0,5	0	0	(28.774)	(26.335)
Margen de explotación	172.825	183.999	(6,1)	455.059	363.097	25,3	(52.723)	(28.000)	575.161	519.096
Resultados netos por puesta en equivalencia	935	(114)	n.s.	38.590	36.663	5,3	0	0	39.525	36.549
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(842)	(1.339)	(37,1)	(48.083)	(45.525)	5,6	0	0	(48.925)	(46.864)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	0	0	-	(12.344)	(6.577)	87,7	(103.586)	(123.504)	(115.930)	(130.081)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	579	5.702	(89,8)	153.062	166.097	(7,8)	0	0	153.641	171.799
Saneamiento crediticio neto	(78.428)	(68.824)	14,0	(19.708)	(53.705)	(63,3)	(26.789)	(46.307)	(124.925)	(168.836)
· Dotación bruta	(117.797)	(90.922)	29,6	(71.645)	(76.267)	(6,1)	(22.105)	(17.366)	(211.547)	(184.555)
· Fondos disponibles	21.912	14.952	46,5	20.291	30.828	(34,2)	0	0	42.203	45.780
· Activos en suspenso recuperados	17.428	7.151	143,7	24.157	28.515	(15,3)	0	0	41.585	35.666
· Dotación neta a riesgo-país	29	(5)	-	7.489	(36.781)	n.s.	(4.684)	(28.941)	2.834	(65.727)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(79)	(348)	(77,3)	1.128	(445)	n.s.	0	0	1.049	(793)
Resultados extraordinarios netos	(36.472)	(30.438)	19,8	9.511	1.841	416,6	(18.758)	(4.096)	(45.719)	(32.693)
Beneficio antes de impuestos	59.360	89.977	(34,0)	625.298	506.971	23,3	(201.856)	(201.907)	482.802	395.041
Impuesto sobre sociedades	(2.458)	(17.357)	(85,8)	(148.194)	(96.683)	53,3	28.637	15.996	(122.015)	(98.044)
Beneficio consolidado del ejercicio	56.902	72.620	(21,6)	477.104	410.288	16,3	(173.219)	(185.911)	360.787	296.997
Resultado atribuido a la minoría	(13.107)	(28.957)	(54,7)	(61.967)	(36.365)	70,4	4.768	5.235	(70.306)	(60.087)
Beneficio atribuido al Grupo	43.795	43.663	0,3	415.137	373.923	11,0	(168.451)	(180.676)	290.481	236.910

4.2.2. Margen de intermediación

El margen de intermediación crece el 4,4% respecto al año anterior, hasta situarse en casi 960 millardos de pesetas. Este aumento está básicamente sustentado en la evolución de BBVA sin América, que aumenta un 10% su aportación al Grupo. Por su parte, BBVA América presenta un moderado incremento, del 2,2%, influido por la difícil situación económica de algunos de los países de la zona.

El margen de intermediación incluye dividendos, fundamentalmente imputables a BBVA sin América, por encima de los 62 millardos de pesetas, lo que significa un incremento ligeramente inferior al 4% respecto al ejercicio anterior, afectado negativamente por la decisión corporativa de una importante sociedad participada de no repartir dividendos en el ejercicio 1999. Casi un 80% de dicho volumen de dividendos proviene de las sociedades puestas en equivalencia.

En conjunto, el activo total medio del Grupo en el año 1999 ha crecido un 9,6% respecto al ejercicio anterior. A diferencia de la tendencia de años precedentes, este incremento se localiza en los saldos denominados en euros. Por el contrario, los saldos en moneda extranjera disminuyen a causa de la reducción de los saldos interbancarios y de renta fija que no es compensada por el moderado incremento del saldo con clientes.

En el mercado doméstico, el ejercicio 1999 parece haber marcado un punto de inflexión en la evolución de los tipos de interés. Sin embargo, la tendencia del margen financiero en el mercado español no reacciona de modo inmediato al nuevo entorno de tipos de interés actuales y previstos. Por el contrario, la rápida caída de tipos en los últimos años está afectando aún negativamente a la rentabilidad de las inversiones, a medida que nuevos créditos a bajos precios están sustituyendo a los que se cancelan provenientes de ejercicios con altos tipos de interés. Además, la más rápida reprecación de los depósitos de clientes en relación con la maduración de los créditos introduce, en los primeros momentos de cambio de tendencia hacia tipos más elevados, un factor adicional de presión sobre el margen financiero.

**ANALISIS DE LA VARIACION DEL MARGEN DE INTERMEDIACION
ENTRE 1999 Y 1998**

(Millones de pesetas)

PRODUCTOS FINANCIEROS	Efecto Volumen (1)	Efecto Precio (2)	Variación total
Entidades de crédito	-127.945	51.068	-76.877
· Monedas UME	6.221	-48.362	-42.141
· Moneda extranjera	-134.165	99.429	-34.736
Inversiones crediticias	140.624	-227.224	-86.600
· Monedas UME	100.656	-171.753	-71.097
· Moneda extranjera	39.969	-55.472	-15.503
Cartera de valores	53.778	54.864	108.642
· Deuda Pública	-6.280	-14.159	-20.439
· Otros valores de renta fija	48.247	78.505	126.752
· Monedas UME	77.546	-20.173	57.373
· Moneda extranjera	-29.299	98.678	69.379
· Cartera de renta variable	11.810	-9.481	2.329
· Participaciones puestas en equivalencia	9.070	-6.139	2.931
· Resto de participaciones	2.741	-3.343	-602
Activos sin rendimiento	7.654	-2.812	4.842
Total productos financieros	74.111	-124.104	-49.993
COSTES FINANCIEROS			
Entidades de crédito	-51.574	-4.496	-56.070
· Monedas UME	43.663	-61.049	-17.386
· Moneda extranjera	-95.236	56.552	-38.684
Recursos de clientes	94.714	-129.855	-35.141
· Débitos a clientes	25.174	-100.168	-74.994
· Monedas UME	1.916	-118.340	-116.424
· Depósitos	4.241	-86.148	-81.907
· Cesiones temporales	-2.324	-32.193	-34.517
· Moneda extranjera	23.257	18.173	41.430
· Empréstitos y otros valores negociables	69.540	-29.687	39.853
· Monedas UME	45.609	-31.062	14.547
· Moneda extranjera	23.930	1.376	25.306
Otros pasivos sin coste	2.779	-2.146	633
Total costes financieros	45.919	-136.497	-90.578
MARGEN DE INTERMEDIACION	28.192	12.393	40.585

(1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés de 1999 por la diferencia entre los saldos medios de 1999 y 1998.

(2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio de 1998 por la diferencia entre los tipos de interés de 1999 y 1998.

Esta presión sobre los márgenes ha sido, no obstante, compensada por el incremento de actividad, sobre todo en las modalidades más rentables (consumo, tarjetas, etc.), y por una mejora en la estructura de costes, hasta el punto de que el efecto neto de variaciones de precios de los saldos en euros ha supuesto una mejora del margen de 12.400 millones de pesetas, en tanto que el aumento de actividad aporta casi 28.200 millones de pesetas adicionales.

En Latinoamérica el margen financiero aumenta sólo el 2,2%. En este sentido, las subidas de tipos de interés en algunos países de la zona han tenido efectos inmediatos en los costes pagados por los depósitos de los clientes; sin embargo, las dificultades económicas han limitado y seleccionado los potenciales empleos de los recursos obtenidos, dada la voluntaria contención del crédito y la estrechez de los mercados financieros locales, lo que ha provocado la reducción de la rentabilidad de los activos. En el segundo semestre del ejercicio han aflorado, no obstante, signos evidentes de recuperación, que se han plasmado en el incremento de 3.500 millones de pesetas registrado en el margen de intermediación del cuarto trimestre respecto al tercero, que, a su vez, mejoró en casi 3.200 millones respecto al anterior.

ESTRUCTURA DE RENDIMIENTOS Y COSTES (Millones de pesetas y %)

	1999			1998			1997		
	Saldos medios	Rendim. Y Costes	Tipo (%)	Saldos medios	Rendim. Y Costes	Tipo (%)	Saldos medios	Rendim. Y Costes	Tipo (%)
Entidades de crédito	7.314.792	342.457	4,68	8.909.930	419.334	4,71	8.353.962	467.327	5,59
· Monedas UME	3.890.920	94.369	2,43	3.634.436	136.510	3,76	3.400.626	189.022	5,56
· Moneda extranjera	3.423.872	248.088	7,25	5.275.494	282.824	5,36	4.953.336	278.305	5,62
Inversiones crediticias	18.037.878	1.350.736	7,49	15.861.534	1.437.336	9,06	14.018.198	1.321.905	9,43
· Monedas UME	13.339.918	713.604	5,35	11.458.287	784.701	6,85	10.590.047	884.059	8,35
· Moneda extranjera	4.697.960	637.132	13,56	4.403.247	652.635	14,82	3.428.151	437.846	12,77
Cartera de valores	8.442.875	661.681	7,84	6.614.766	553.039	8,36	6.044.409	492.887	8,15
· Deuda Pública	1.319.698	75.127	5,69	1.430.010	95.566	6,68	1.323.357	91.098	6,88
· Otros valores de renta fija	5.648.220	524.403	9,28	3.999.100	397.651	9,94	3.716.077	349.404	9,40
· Monedas UME	2.990.864	125.747	4,20	1.146.444	68.374	5,96	1.404.724	87.430	6,22
· Moneda extranjera	2.657.356	398.656	15,00	2.852.656	329.277	11,54	2.311.353	261.974	11,33
· Cartera de renta variable	1.474.957	62.151	4,21	1.185.656	59.822	5,05	1.004.975	52.385	5,21
· Participaciones puestas en equiv.	954.456	49.795	5,22	780.611	46.864	6,00	715.968	39.680	5,54
· Resto de participaciones	520.501	12.356	2,37	405.045	12.958	3,20	289.007	12.705	4,40
Otros ingresos financieros		23.518			17.687			2.677	
Activos sin rendimiento	2.904.548			2.091.085			1.799.794		
Total activo	36.700.093	2.378.392	6,49	33.477.315	2.427.396	7,27	30.216.363	2.284.796	7,59
Entidades de crédito	10.704.119	505.751	4,72	10.637.123	561.821	5,28	9.242.041	583.691	6,32
· Monedas UME	6.302.355	194.582	3,09	4.888.159	211.968	4,34	4.711.764	294.773	6,26
· Moneda extranjera	4.401.764	311.169	7,07	5.748.964	349.853	6,09	4.530.277	288.918	6,38
Recursos de clientes	21.242.803	908.283	4,28	19.436.441	943.424	4,85	18.053.268	916.810	5,08
· Débitos a clientes	16.708.367	530.913	3,18	16.153.864	605.907	3,75	15.033.681	634.044	4,22
· Monedas UME	11.589.746	200.280	1,73	11.395.299	316.704	2,78	11.062.798	428.411	3,87
· Depósitos	9.516.618	144.054	1,51	9.236.470	225.961	2,45	8.678.893	294.526	3,39
· Cesiones temporales	2.073.128	56.226	2,71	2.158.829	90.743	4,20	2.383.905	133.885	5,62
· Moneda extranjera	5.118.621	330.633	6,46	4.758.566	289.203	6,08	3.970.884	205.633	5,18
· Empréstitos y otros valores negoc.	4.534.436	377.370	8,32	3.282.577	337.517	10,28	3.019.586	282.766	9,36
· Monedas UME	1.938.223	85.057	4,39	898.904	70.510	7,84	1.017.470	83.376	8,19
· Moneda extranjera	2.596.213	292.313	11,26	2.383.673	267.007	11,20	2.002.116	199.390	9,96
Otros costes financieros		5.980			4.358			2.117	
Otros pasivos sin coste	4.753.171			3.403.751			2.921.055		
Total pasivo	36.700.093	1.420.014	3,88	33.477.315	1.509.603	4,52	30.216.363	1.502.618	5,00
Margen de intermediación / ATM		958.378	2,61		917.793	2,75		782.178	2,59

4.2.3. Margen ordinario

La evolución de los negocios más estables del Grupo (reseñada más tarde, en el epígrafe 4.3.) queda reflejada en el incremento del margen ordinario, que recoge tanto los ingresos netos derivados de la intermediación financiera como las comisiones por servicios y resultados de operaciones financieras. Este concepto se ha situado al cierre del año 1999 por encima de 1.500 millones de pesetas, que representa una cifra superior en 121,46 millones, es decir, casi un 9%, respecto al ejercicio anterior. Dicha evolución se distribuye de un modo uniforme en el Grupo, con incrementos similares en BBVA América y en el resto del Grupo.

MARGEN ORDINARIO

Millones pesetas	1999	1998	1997
Margen de intermediación	958.378	917.793	782.178
· Mediación de cobros y pagos	132.279	130.805	111.168
· Gestión de patrimonio	198.196	158.305	84.616
· De los que: fondos de inversión y de pensiones	187.428	148.103	79.040
· Resto de comisiones de valores	72.695	66.262	45.231
· Otras comisiones	47.219	34.065	37.337
Comisiones netas	450.389	389.437	278.352
Margen básico	1.408.767	1.307.230	1.060.530
Resultados por operaciones financieras	106.598	86.149	116.395
Margen ordinario	1.515.365	1.393.379	1.176.925
Promemoria:			
· BBVA sin América (*)	989.549	898.477	856.545
· BBVA América	578.539	522.901	336.432

(*) No se han eliminado las partidas entre BBVA sin América y BBVA América.

Comisiones

Los ingresos por comisiones han mantenido durante 1999 el elevado impulso que los ha caracterizado en los últimos tiempos. En el año su volumen se ha situado en BBVA por encima de 450 millones de pesetas, con un aumento del 15,7%. Dicho importe, unido al del margen de intermediación, genera un margen básico por encima de los 1.400 millones de pesetas, que supone un incremento de casi el 8% respecto al de 1998.

Dos tercios del total de comisiones son aportadas por BBVA sin América, que aumenta sus ingresos por este concepto en un 12%. Por su parte, BBVA América aporta 150 millones de pesetas, el tercio restante, con un crecimiento del 24% en el año.

Los mayores incrementos, se localizan en las actividades de gestión de patrimonios. En el conjunto del Grupo, las comisiones percibidas por este concepto aumentan casi un 28% respecto al año anterior, de modo que la cifra aportada supone ya el 40% del total. El grueso del crecimiento en este concepto proviene de BBVA América, que presenta un aumento de casi 24.000 millones de pesetas, de los que menos de 10.000 millones son atribuibles a la incorporación de AFP Provida al Grupo en el ejercicio. En el negocio doméstico, se obtiene un aumento de los ingresos por comisiones de gestión del 13%, impulsado por la evolución de los saldos medios gestionados, por la estructura de los fondos, con mayor peso de aquéllos con mayor valor añadido y, sobre todo, por el importante crecimiento del volumen gestionado en carteras de clientes.

Las comisiones procedentes del resto de servicios de valores han resgistrado asimismo un aumento del 10,5% respecto a 1998, a pesar de haber tenido lugar en el ejercicio un menor número de operaciones bursátiles especiales (privatizaciones, salidas a Bolsa, etc.), pero que ha sido compensado por el comportamiento en la operativa minorista.

Los restantes conceptos presentan evoluciones más contenidas, destacando los avances de las comisiones vinculadas a tarjetas y a cuentas de activo en BBVA sin América, que aumentan el 9,5% y 22,9%, respectivamente. En cambio, prosigue la paulatina disminución de las correspondientes a la negociación y devolución de efectos, como consecuencia de la menor necesidad de las empresas de apelar a esta fuente de financiación.

RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS

	1999	% Δ	1998	1997
(Millones de pesetas)				
Cartera de renta fija	1.951	-86,8%	14.819	34.607
Cartera de renta variable	50.302	305,0%	12.420	68.293
Diferencias de cambio	49.061	-20,0%	61.330	43.117
Saneamientos de valores y otros	5.284	-318,3%	-2.420	-29.622
Resultados por operaciones financieras	106.598	23,7%	86.149	116.395
<i>Promemoria:</i>				
BBVA sin América	63.725	-2,7%	65.512	88.250
BBVA América	42.928	108,0%	20.637	28.145

Los resultados por operaciones financieras, que han registrado un incremento del 23,7% respecto al año anterior, alcanzan los 106.598 millones de pesetas, de los que un 60% son aportados por BBVA sin América.

Por conceptos, prácticamente la mitad del importe total corresponde a diferencias de cambio, una buena parte de las cuales han sido obtenidas por las unidades latinoamericanas del Grupo. Sin embargo, su volumen supone un descenso del 20% respecto al año anterior, motivado por la menor actividad de compraventa de divisas en el mercado español como consecuencia de la introducción del euro. El resto de los resultados se corresponden a transacciones de cartera de valores, básicamente de renta fija, así como de posiciones en futuros y otros instrumentos financieros.

4.2.4. Margen de explotación

BBVA	(Millones de pesetas)			% de Variación	
	1999	1998	1997	99-98	98-97
MARGEN ORDINARIO	1.515.365	1.393.378	1.176.925	8,75	18,39
Gastos de personal	-533.595	-942.583	-434.022	8,33	13,49
Dotac. amortiz. Inmovilizado	83.400	-76.208	-63.519	9,52	19,98
Otros gastos explotación	-294.375	-279.156	-212.946	5,45	31,09
Contribución al F.G.D.	-22.745	-21.536	-16.215	5,61	32,82
Quebrantos diversos	14.237	12.325	11.102	15,51	11,02
Otros productos de explotación	-20.266	-17.124	-12.801	18,35	33,77
TOTAL GASTOS DE EXPLOT. Y OTROS	-940.204	-874.282	-728.401	7,54	20,03
% Gastos Explotación y otros/ATMs	2,56	2,61	2,41		
Ratio de Eficiencia (%)	54,64	55,39%	54,97%		
Nº Medio de Empleados	90.360	79.623	72.631	13,48	9,63
ATM por persona (%)	406,2	420,4	416,0	-3,40	1,06
Coste medio Persona (%)	5,9	11,8	6,0	-50,12	98,10
%Gastos de Personal/Gastos Explotación	56,75	107,81	59,59	-47,36	80,94
Nº de Oficinas	7.491	7.226	6.518	3,67	10,86
Empleados por Oficina (%)	12,1	11,0	11,1	9,47	-1,11
ATM por Oficina	4.899,2	4.632,9	4.635,8	5,75	-0,06
Margen Ordinario por Oficina	202,3	192,8	180,6	4,91	6,79
Gastos Explotación y Otros por Oficina	125,5	121,0	111,8	3,74	8,27
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	575.161	519.096	448.524	10,80	15,73

Ratio de Eficiencia = (Gtos. de personal + gtos. generales)/ M. Ordinario.

Eficiencia

El control de costes ha sido una de las prioridades del Grupo en el último ejercicio, continuando con una política ya tradicional, tanto en el BBV como en Argentaria. Los planes de racionalización y de ahorro de costes, han contribuido a mejorar el ratio de eficiencia hasta un 54,6%, desde el 55,4% en que se situó en 1998.

Si se excluyeran las unidades latinoamericanas, muy afectadas en el ejercicio en su capacidad de generación de ingresos y durante el cual han llevado a cabo fuertes inversiones en tecnología y en expansión del negocio, el avance en eficiencia conseguido en el Grupo sería aún mayor: BBVA sin América alcanza un ratio de eficiencia del 48,2%, un descenso de casi cinco puntos respecto al 52,9% marcado en 1998.

Además, esta mejora en eficiencia ha permitido que el índice que relaciona el margen de explotación con los activos totales medios del Grupo, se sitúe ahora en el 1,57%, dos puntos básicos más que en 1998, a pesar de las ya citadas dificultades en BBVA América.

GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

	1999	Δ %	1998	1997
Sueldos y salarios	400.198	9,7	364.854	316.424
Cargas sociales	89.860	(2,5)	92.168	80.030
· De las que: fondos de pensiones	14.649	(28,4)	20.447	15.441
Otros gastos de personal	43.537	22,4	35.561	37.568
Gastos de personal	533.595	8,3	492.583	434.022
Inmuebles	66.297	7,2	61.849	52.454
Informática	61.025	(2,1)	62.331	32.745
Comunicaciones	37.357	14,4	32.664	24.900
Publicidad y propaganda	26.547	(10,2)	29.554	24.749
Gastos de representación	17.378	2,4	16.978	15.008
Otros gastos	64.150	11,8	57.394	49.393
Contribuciones e impuestos	21.621	17,6	18.386	13.697
Gastos generales	294.375	5,5	279.156	212.946
Total gastos generales de administración	827.970	7,3	771.739	646.968
Promemoria:				
· BBVA sin América	476.899	0,4	475.235	463.083
· BBVA América	351.071	18,4	296.504	183.885

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

	1999	1998	1997
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	575.161	519.096	448.524
% s/ATMs	1,57%	1,55%	1,48%
M. EXPLOTACIÓN BBVA EX-AMÉRICA	455.059	363.097	338.451
% s/ATMs	1,52%	1,29%	1,28%
M. EXPLOTACIÓN BBVA AMÉRICA	172.825	183.999	126.125
% s/ATMs	2,58%	3,51%	3,29%

Gastos generales de administración

Los costes de administración, que agrupan los gastos de personal y el resto de gastos generales de administración, han ascendido hasta casi 828.000 millones de pesetas en 1999, con un incremento del 7,3% respecto al ejercicio anterior. Los gastos de personal, que suponen casi dos terceras partes del total, presentan un incremento más acusado que el resto de gastos administrativos, impulsados, sobre todo, en BBVA sin América, por el efecto de las gratificaciones por cumplimiento de objetivos.

En BBVA América los gastos totales aumentan el 18,4% debido a los programas de apertura de nuevas oficinas y al acelerado proceso de desarrollo tecnológico en que están inmersas la mayoría de las unidades. El paulatino efecto de las medidas de racionalización implantadas se observa, además, al analizar la evolución a lo largo del ejercicio de los gastos totales: excluyendo el efecto de la incorporación, a partir del 1 de julio, de AFP Provida -que aporta en torno a 6.600 millones de pesetas adicionales-, los gastos de BBVA América en el segundo semestre son inferiores en un 3,6% a los del primero. Asimismo, aun con Provida, el cuarto trimestre de 1999 presenta unos gastos menores en un 4,2% a los del mismo período de 1998.

Por su parte, los costes de administración en BBVA sin América presentan un aumento de tan sólo 1.660 millones de pesetas, que significa un 0,4% adicional sobre 1998. Dicha evolución, debe de ser analizada teniendo en cuenta además que en 1999 se han realizado cancelaciones extraordinarias de gastos amortizables relacionados con desarrollos informáticos, por importe de casi 10.500 millones de pesetas, cifra similar a la aplicada a este concepto en 1998.

4.2.5. Plusvalías y saneamientos

PLUSVALÍAS REALIZADAS				
	1999	Δ %	1998	1997
· Operaciones de Grupo	153.641	(10,6)	171.799	69.843
· Otras enajenaciones	9.266	(60,0)	23.139	13.258
Total plusvalías realizadas	162.907	(16,4)	194.938	83.101

SANEAMIENTOS Y OTROS				
	1999	Δ %	1998	1997
· Saneamiento crediticio neto	124.925	(26,0)	168.836	78.487
- Dotación bruta	211.547	14,6	184.555	149.807
- Fondos disponibles	(42.203)	(7,8)	(45.780)	(34.686)
- Activos en suspenso recuperados	(41.585)	16,6	(35.666)	(41.672)
- Dotación neta a riesgo-país	(2.834)	(104,3)	65.727	5.038
· Amortización Fondo de Comercio	115.930	(10,9)	130.081	79.805
- Ordinaria	28.699	28,5	22.334	23.820
- Extraordinaria	87.231	(19,0)	107.747	55.985
· Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(1.049)	n.s.	793	(1.418)
· Rdos. extraordinarios netos (excepto enajenaciones)	54.985	(1,5)	55.832	72.594
Total saneamientos y otros	294.791	(17,1)	355.542	229.468
Promemoria:				
BBVA sin América	30.679	(62,6)	82.025	88.533
BBVA América	114.979	15,4	99.610	60.195
Saneamientos corporativos	149.133	(14,2)	173.907	80.740

Plusvalías versus saneamientos

La cartera de participaciones del Grupo aporta sus resultados al Grupo a través de una doble vía: la imputación de resultados por puesta en equivalencia, por una parte, y, por otra, las plusvalías derivadas de la rotación de carteras.

Los resultados por operaciones del Grupo han alcanzado un volumen de 153.641 millones de pesetas, lo que supone una reducción del 10,6% respecto a los beneficios por enajenaciones del ejercicio precedente. Los resultados del año 1999 se derivan básicamente de la reducción de la participación en Promodés (Carrefour, tras la fusión, con 74.800 millones), las ventas de acciones de Telefónica realizadas durante el primer semestre (45.700 millones), así como los resultados netos derivados de saneamientos y enajenaciones de acciones propias (algo menos de 25.000 millones).

Dicha realización de resultados no ha impedido, sin embargo, que las plusvalías latentes en la cartera de participaciones continúen creciendo, hasta alcanzar 1,17 billones de pesetas, que casi duplican a la cifra, inferior a 0,6 billones, en que se situaban al cierre del año anterior.

Las plusvalías generadas son destinadas por el Grupo para reforzar su saneamiento. De hecho, las dotaciones efectuadas exceden en casi 90.000 millones los resultados por enajenación de participadas, hasta 239.806 millones de pesetas. En BBVA América se han realizado dotaciones por importe de 89.000 millones (9% de incremento). Por el contrario, en el negocio doméstico las necesidades de dotación son muy reducidas, por mejora en la calidad de los negocios, lo que no impide que se refuercen aún más las coberturas. Adicionalmente, los saneamientos incluyen un fuerte componente extraordinario, ya que alrededor de la mitad de las dotaciones corresponde a amortizaciones anticipadas de fondos de comercio y al reforzamiento de determinados riesgos del Grupo, básicamente localizados en Latinoamérica. Además, en el epígrafe de otros resultados extraordinarios se incluyen en 1999 importes de naturaleza no recurrente, entre los que se encuentran los gastos de más de 10.000 millones de pesetas derivados de la fusión entre BBV y Argentaria. En el capítulo VII se da un mayor detalle de los ingresos y costes originados por la citada fusión.

El saneamiento crediticio neto presenta una reducción de 44.000 millones de pesetas. Debe considerarse, sin embargo, que la disminución de las necesidades de cobertura del riesgo país, supone por sí sola una menor dotación de casi 70.000 millones, mientras que las provisiones para el resto del riesgo crediticio aumentan a un ritmo del 24%.

Además, estas dotaciones han sido realizadas en un ejercicio en el que se ha producido una mejoría en la calidad del riesgo en todo el Grupo, tal y como se advierte en los cuadros que vienen a continuación, con lo que las coberturas se han incrementado de forma notable.

Los saldos dudosos se cifran al 31 de diciembre de 1999 en 340.596 millones de pesetas, tras haber registrado un descenso del 14,1% en el ejercicio, y el ratio de morosidad se sitúa en un 1,76% frente al 2,32% de un año antes. Este avance es generalizado: en Latinoamérica se ha producido una disminución de casi 20.000 millones en los saldos dudosos, que deja el ratio de morosidad en el 4,4% (desde el 5,6% de 1998); en BBVA sin América los activos crediticios en dificultad disminuyen el 16,3%, con lo que el ratio de morosidad se sitúa en el 1,18%, también con una notable disminución interanual (1,60% en el cierre del ejercicio 1998).

La tasa de cobertura se incrementa hasta superar el 135% en el conjunto del Grupo, frente al 115% al 31 de diciembre de 1998, aun sin considerarse las garantías hipotecarias existentes sobre los saldos dudosos. Este incremento de la cobertura es especialmente notable en BBVA América, donde aumenta desde el 116% de 1998 hasta el 150% al término de 1999. Con la excepción de Puerto Rico, cuya coyuntura es distinta de la del resto de los países de la región, se mantienen ratios superiores al 115% en todos ellos. También en el negocio doméstico mejora la cobertura, que se sitúa el 31.12.99, en el 123% desde el 115% de 1998.

Por otra parte, la cobertura de los activos procedentes de adjudicaciones alcanza el 59,3%. Además, la activa gestión de liquidación de este tipo de activos improductivos ha permitido una reducción del 25% en el volumen de los mismos.

La amortización de fondos de comercio ha acaparado, de modo similar a ejercicios anteriores, una parte muy significativa de los saneamientos del Grupo, y especialmente de aquéllos con mayor componente extraordinario. Así, en 1999 se han amortizado fondos de comercio por importe de 115.930 millones de pesetas, de los que 87.231 millones corresponden a aceleraciones extraordinarias en la amortización de fondos procedentes de las participaciones en América. En 1999 se han cancelado íntegramente los fondos de comercio correspondientes a las inversiones bancarias en Argentina, Venezuela y Colombia, entre otros.

EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS

(Millones de pesetas)	1999	%Δ	1998	1997
Saldo inicial	481.023	13,0	425.608	384.875
+ Entradas	197.319	12,9	174.841	136.483
+ Incorporaciones en América y otras variaciones en el Grupo	1.352	-93,9	21.987	37.788
+ Dotaciones a riesgo país	10.042	-85,3	68.243	6.456
- Disponible	-58.093	20,1	-48.387	-36.104
- Otras variaciones	-143.622	-10,9	-161.269	-103.890
Saldo al final del período	488.021	1,5	481.023	425.608

(*) Incluida la provisión para cartera de renta fija y de entidades de crédito.

EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN PARA RIESGO-PAÍS

	Millones de pesetas			%Δ 99/98	%Δ 98/97
	1999	1998	1997		
Riesgo-país	316.954	293.509	79.659	8,0	268,5
Provisión constituida	66.986	54.375	33.911	23,2	60,3
Porcentaje de cobertura (%)	21,1%	18,5%	42,6%		

Seguidamente se muestra la evolución de los activos dudosos del Grupo:

ACTIVOS DUDOSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

	1999	Δ%	1998	1997
Activos dudosos	340.596	(14,1)	396.357	407.502
· Administraciones públicas	10.249	28,7	7.964	16.886
· Otros sectores residentes	129.221	(22,0)	165.685	215.333
· Sector no residente	201.126	(9,7)	222.708	175.283
Fondos de insolvencias	460.250	0,7	456.834	422.003
Promemoria:				
· Activos dudosos	340.596	(14,1)	396.357	407.502
- En BBVA sin América	188.508	(16,3)	225.115	278.520
- En BBVA América	152.088	(11,2)	171.242	128.982
· Fondos de insolvencias	460.250	0,7	456.834	422.003
- En BBVA sin América	231.959	(10,3)	258.630	278.819
- En BBVA América	228.291	15,2	198.204	143.184

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DUDOSOS

	1999	Δ%	1998	1997
Saldo inicial	396.357	(2,7)	407.502	432.159
+ Entradas	330.300	51,4	218.220	246.626
- Salidas	(208.862)	91,2	-109.227	-148.159
- Traspasos a fallidos	(177.199)	47,5	-120.138	-123.124
Saldo al final del período	340.596	(14,1)	396.357	407.502
Promemoria:				
Activos adjudicados	79.439	(25,0)	105.915	178.368
Fondos para adjudicaciones	47.112	(27,4)	64.918	106.866
Cobertura	59,3		61,2	59,9

RATIOS DE MOROSIDAD Y TASAS DE COBERTURA

	1999	1998	1997
Índices de morosidad			
· Activos dudosos / Inversión crediticia	1,76	2,32	2,65
- En BBVA sin América	1,18	1,60	2,13
- En BBVA América	4,43	5,63	5,61
· Tasa de cobertura de activos dudosos	135,1	115,3	103,6
- En BBVA sin América	123,0	114,9	100,1
- En BBVA América	150,1	115,7	111,0

A continuación se detallan los resultados extraordinarios del BBVA en los ejercicios 1999 y 1998, respectivamente, desglosando los *resultados por operaciones del Grupo y otros resultados extraordinarios*:

RESULTADOS POR OPERACIONES DEL GRUPO

	31.12.99	31.12.98	31.12.97
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Pérdidas por enaj. de participac. en ent. Consol. por integración global	903	2.073	1.478
Pérdidas por enajenación de participac. puestas en equivalencia	195	480	1.276
Pérdidas por autocartera	8.681	21.283	15.695
TOTAL QUEBRANTOS	9.779	23.836	18.449
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Benef. por enaj. de participac. en ent. Consolidadas por integración global	5.883	55.496	682
Benef. por enaj. de participac. puestas en equivalencia	120.707	126.618	73.060
Benef. por op. con accs. de sdad. dominante y con pasiv. Financ emitidos por el G ^o	59.790	13.521	14.550
Resultados netos por puesta en equivalencia	34.197	26.169	32.080
TOTAL BENEFICIOS	220.577	221.804	120.372
TOTAL RESULTADOS POR OPERACIONES GRUPO	210.798	197.968	101.923

OTROS RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

	31.12.99	31.12.98	31.12.97
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS:			
Dotaciones a fondos especiales	21.517	26.446	72.324
Quebrantos ejercicios anteriores	24.462	12.705	16.042
Otros quebrantos	74.790	77.799	52.014
TOTAL QUEBRANTOS	120.769	116.950	140.380
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS:			
Enajenación inmovilizado	17.363	29.941	15.926
Resultado prestación servicios atípicos	1.205	3.383	3.194
Beneficios ejercicios años anteriores	31.752	36.804	37.734
Otros	1.395	14.129	24.190
TOTAL BENEFICIOS	51.714	84.257	81.044

4.2.6. Resultados y Recursos generados

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

	1999	Δ%	1998	1997
Beneficio antes de impuestos	482.802	22,2	395.041	334.237
Impuesto sobre sociedades	(122.015)	24,4	(98.044)	(85.228)
Beneficio consolidado del ejercicio	360.787	21,5	296.997	249.009
Resultado atribuido a la minoría	(70.306)	17,0	(60.087)	(55.146)
· Acciones preferentes	(43.021)	79,8	(23.924)	(16.196)
· Otros	(27.285)	(24,5)	(36.163)	(38.950)
Beneficio atribuido al Grupo	290.481	22,6	236.910	193.863
			0	0
Dividendo	142.117	22,3	116.246	99.207
Reservas	148.364	23,0	120.664	94.656

El beneficio y su distribución

El beneficio antes de impuestos asciende a 482.802 millones de pesetas, con un crecimiento del 22,2%. Una vez deducidos los impuestos sobre beneficios, con un ligero aumento de la presión fiscal respecto a la del año anterior, el resultado neto se sitúa en 360.787 millones, un 21,5% más.

La asignación de resultados a los accionistas minoritarios se incrementa por las emisiones de acciones preferentes efectuadas en 1999 y 1998. Por el contrario, se ve reducida la imputación al resto de minoritarios por el incremento de la participación del Grupo en las unidades americanas y por la menor aportación de resultados de éstas, como consecuencia de los elevados saneamientos efectuados, que reduce en casi un 55% el importe de minoritarios en BBVA América. El efecto neto de ambos componentes es un aumento del 17% en resultados de minoritarios.

Una vez deducida dicha participación, el resultado atribuido al Grupo asciende a 290.481 millones, con un incremento del 22,6%. Este resultado supone un beneficio de 100 pesetas por acción, con un crecimiento del 20,4% respecto a las 83 pesetas de 1998. Los índices de rentabilidad global muestran excelentes evoluciones: la rentabilidad sobre recursos propios pasa del 18,1% de 1998 hasta el 21,9% este ejercicio; el rendimiento de los activos medios se sitúa en el 0,98%, aumentando 9 puntos básicos en el año; por último, la rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo también mejora, desde el 1,69% de 1998 hasta el 1,75% de 1999.

De acuerdo con los términos del acuerdo de fusión, los resultados del ejercicio 1999 de BBV y Argentaria corresponden a los respectivos accionistas por separado. El importe global de estos dividendos, una vez deducida la parte correspondiente a la autocartera, asciende a 142.100 millones de pesetas, con un incremento del 22,3% respecto a 1998.

El dividendo total planteado supone el 48,9% de los resultados generados por el Grupo, con una ligera reducción del pay-out respecto al 49,1% del ejercicio 1998.

Se señala a continuación la distribución geográfica al 31.12.99, 31.12.98 y 31.12.97 de los principales capítulos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, según el país en que están situadas las sucursales y sociedades del Grupo que los originan:

BBVA	Millones de pesetas		
	31.12.99	31.12.98	31.12.97
Intereses y rendimientos asimilados			
España	560.900	588.382	661.319
Resto de Europa	123.089	212.318	220.295
América	1.014.225	900.430	585.016
Resto	30.324	8	5.082
	1.728.538	1.701.138	1.471.712
Rendimientos de la cartera de renta variable			
España	47.768	41.722	37.661
Resto de Europa	1.325	886	902
América	1.353	1.846	1.052
Resto	2	0	23
	50.448	44.454	39.638
Comisiones percibidas			
España	217.085	203.062	165.255
Resto de Europa	28.997	19.204	11.748
América	167.401	132.669	80.619
Resto	2.249	0	122
	415.732	354.935	257.744
Resultados de operaciones financieras			
España	35.743	35.352	45.804
Resto de Europa	1.591	4.380	6.868
América	44.630	20.848	28.400
Resto	688	-3	1.184
	82.652	60.577	82.256
Otros productos de explotación			
España	1.829	859	1.059
Resto de Europa	134	245	605
América	7.589	4.410	4.870
Resto	21	0	13
	9.573	5.514	6.547

4.3. GESTIÓN DEL BALANCE

4.3.1. Balance del Grupo BBVA

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Millones de pesetas)

	1999	Δ%	1998	1997
Caja y depósitos en bancos centrales	1.336.851	81,2	737.687	482.156
Entidades de crédito	6.325.580	(9,0)	6.952.304	8.924.676
Créditos sobre clientes	18.902.645	13,7	16.623.140	14.940.732
Cartera de valores de renta fija	7.693.454	39,4	5.518.939	4.901.931
- Deudas del Estado	2.001.186	14,1	1.754.023	2.197.288
- Otros valores de renta fija	5.692.268	51,2	3.764.916	2.704.643
Cartera de valores de renta variable	1.695.165	31,6	1.288.214	1.052.249
- De los que: por puesta en equivalencia	1.181.436	36,2	867.384	736.703
Inmovilizado material	808.194	2,7	787.059	832.032
Otros activos	2.865.640	54,5	1.854.222	1.551.977
Total activo	39.627.529	17,4	33.761.565	32.685.753
Entidades de crédito	11.415.240	16,8	9.774.818	10.008.001
Recursos de clientes en balance	23.283.074	16,7	19.956.732	19.326.656
· Débitos a clientes	17.483.377	5,8	16.530.657	16.197.804
· Débitos representados por valores negociables	5.249.825	79,7	2.922.196	2.602.721
· Pasivos subordinados	549.872	9,1	503.879	526.131
Otros pasivos	1.975.975	21,2	1.629.699	1.276.804
Beneficio consolidado del ejercicio	360.787	21,5	296.997	249.009
Intereses minoritarios	887.382	35,0	657.308	478.477
Capital y reservas	1.705.071	17,9	1.446.011	1.346.806
Total pasivo	39.627.529	17,4	33.761.565	32.685.753
Otros recursos gestionados de clientes	17.066.119	38,3	12.336.603	8.767.436
· Fondos de inversión	8.312.504	9,9	7.566.143	5.520.345
· Fondos de pensiones	4.974.393	130,0	2.162.930	1.555.007
· Carteras de clientes	3.779.222	44,9	2.607.530	1.692.084
Promemoria:				
Activos totales medios	36.700.148	9,6	33.477.315	30.216.367
Activos medios ponderados por riesgo	20.618.928	17,4	17.570.228	15.234.021
Patrimonio neto medio	1.326.682	1,2	1.310.316	1.262.924
Patrimonio neto a 31 de diciembre (1)	1.402.898	6,3	1.319.448	1.319.891

(1) Después de la aplicación de los resultados.

El activo total del Grupo se sitúa al 31 de diciembre de 1999 en casi 40 billones de pesetas, con un incremento superior al 17% respecto al año anterior. Adicionalmente, a dicha cifra hay que añadir más de 17 billones de pesetas de recursos de clientes que el Grupo gestiona fuera de balance, con un aumento del 38,3%, y que prácticamente duplica el volumen gestionado hace sólo dos años.

Dicho incremento de balance ha estado escasamente influido por las incorporaciones al Grupo de nuevas entidades. El efecto "cambio de perímetro" es de escasa significación.

Entre las operaciones singulares del ejercicio destaca la incorporación al Grupo en julio de la gestora de fondos de pensiones chilena AFP Provida, sociedad de la que se adquirió una participación de control que fue desembolsada a través de una ampliación de capital. De modo similar, se adquirieron las participaciones en el grupo Consolidar que estaban en manos de terceros. Asimismo, en 1999 se ha adquirido el banco argentino CorpBanca y se ha incrementado la participación en la mayoría de los bancos y sociedades gestoras latinoamericanas integradas en el Grupo.

El temor al denominado "efecto 2000", junto a otros factores, ha producido al 31 de diciembre de 1999 un incremento puntual muy significativo de las posiciones interbancarias y de liquidez, lo que ha distorsionado en alguna medida la estructura del balance del Grupo a dicha fecha, sobre todo en BBVA América. Aislado este efecto coyuntural, es destacable el incremento cercano al 14% del crédito a clientes hasta alcanzar 19 billones de pesetas, y, sobre todo, la evolución de los recursos de clientes, que se sitúan en 40 billones de pesetas tras aumentar el 25%.

El ejercicio 1999 se ha caracterizado, además, por las elevadas inversiones en cartera de renta variable. Destaca la incorporación del Grupo a los núcleos estables de accionistas de Crédit Lyonnais e Iberia, así como la entrada en el accionariado de Acesa. Además, se han realizado adquisiciones de participaciones adicionales en Telefónica e Iberdrola y se ha participado en la ampliación de capital realizada por Repsol-YPF. A pesar de que durante el ejercicio se han realizado también algunas desinversiones, el saldo neto es claramente comprador. Al aplicar la valoración por puesta en equivalencia de estas inversiones, se ha generado un incremento significativo de los fondos de comercio, también influenciado por las adquisiciones de sociedades consolidadas mencionadas anteriormente.

En el siguiente cuadro, se puede observar la distribución de las partidas del balance entre BBVA sin América y BBVA América.

DESGLOSE DEL BALANCE GRUPO BBVA

(Millones de pesetas)

	BBVA sin América			BBVA América			Partidas No asignadas 1999	Grupo Consolidado BBVA
	1999	1998	Δ %	1999	1998	Δ %		
Caja y depósitos en bancos centrales	809.321	425.293	90,3	527.530	312.394	68,9	-	1.336.912
Entidades de crédito	5.945.649	6.231.325	(4,6)	1.055.505	1.023.250	3,2	-675.527	6.325.663
Créditos sobre clientes	15.707.544	13.898.527	13,0	3.268.850	2.874.074	13,7	-73.709	18.902.614
Cartera de valores de renta fija	5.992.499	4.310.873	39,0	1.752.940	1.260.137	39,1	-51.912	7.693.356
- Deudas del Estado	2.001.181	1.754.023	14,1	-	-	n.s.	-	2.001.124
- Otros valores de renta fija	3.991.318	2.556.850	56,1	1.752.940	1.260.137	39,1	-51.912	5.692.231
Cartera de valores de renta variable	1.608.661	1.207.937	33,2	86.504	80.277	7,8	-	1.695.141
Inmovilizado material	497.337	524.193	(5,1)	305.956	260.553	17,4	4.825	808.137
Otros activos	2.159.331	1.420.561	52,0	550.949	340.540	61,8	155.238	2.865.666
Total activo	32.720.342	28.018.709	16,8	7.548.234	6.151.225	22,7	-641.047	39.627.488
Entidades de crédito	10.155.916	8.826.893	15,1	1.126.165	863.941	30,4	133.109	11.415.244
Recursos de clientes en balance	18.126.647	15.636.067	15,9	5.187.986	4.373.152	18,6	-31.447	23.283.059
- Débitos a clientes	13.508.481	13.325.949	1,4	3.976.643	3.205.124	24,1	-1.664	17.483.342
- Débitos representados por val.negoc.	4.105.576	1.826.288	124,8	1.144.249	1.129.440	1,3	-	5.249.811
- Pasivos subordinados	512.590	483.830	5,9	67.094	38.588	73,9	-29.783	549.906
Otros pasivos	1.753.608	1.449.982	20,9	356.480	181.906	96,0	-133.941	1.976.000
Beneficio consolidado del ejercicio	477.104	410.289	16,3	56.902	72.620	(21,6)	-173.374	360.725
Intereses minoritarios	695.409	497.853	39,7	36.656	15.782	132,3	155.238	887.337
Capital y reservas	1.511.658	1.197.625	26,2	784.045	643.824	21,8	-590.670	1.705.124
Total pasivo	32.720.342	28.018.709	16,8	7.548.234	6.151.225	22,7	-671.047	39.627.488
Promemoria:							0	0
Activo total en millones de pesetas	32.720.342	28.018.709	16,8	7.548.234	6.151.255	22,7	-641.047	39.627.529

Los activos de BBVA sin América suponen más del 81% de los activos totales del Grupo, y ascienden a casi 33 billones de pesetas, con un incremento ligeramente inferior al 17%. Las carteras de renta fija y variable, como ya se ha comentado, presentan aumentos importantes, pero es más destacable el fuerte incremento de la actividad con clientes, tanto en la vertiente del crédito como, sobre todo, en la captación de recursos. Este aumento de actividad, junto a un estricto control de costes, ha generado un incremento del 25,3% en el margen de explotación aportado por BBVA sin América.

Los activos en BBVA América han experimentado un aumento del 22,7%, hasta situarse en 7,5 billones de pesetas, es decir, el 19% del total del Grupo. El volumen del balance se ha visto impulsado por la fuerte captación de recursos de la clientela que, junto con la relativa restricción del crédito, ha generado una mejora de las reservas de liquidez en renta fija. Adicionalmente, la evolución de la valoración de las divisas en que se denominan los activos en BBVA América, supone un incremento de 432.600 millones de pesetas, aproximadamente, influenciados por la subida del dólar, moneda a la que están fuertemente vinculadas sus cotizaciones.

4.3.2. Tesorería y entidades de crédito

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

	1999	1998	1997	% Δ	
				99/98	98/97
Caja	283.986	199.784	174.187	42,15	14,70
Banco de España	650.606	325.586	143.437	99,83	126,99
Otros Bancos Centrales	402.259	212.317	164.532	89,46	29,04
Total Caja y Depósitos en B.C.	1.336.851	737.687	482.156	81,22	53,00
% sobre Activos Totales	3,36%	2,18%	1,84%		

Se continúa trabajando para reducir la liquidez hasta el máximo técnicamente permisible, pero sin perder por ello capacidad de respuesta a las demandas del mercado. En este sentido, la integración de las nuevas adquisiciones en América ha supuesto un apreciable incremento de los saldos líquidos (Caja y Bancos Centrales). Por otra parte, la posición interbancaria neta aparente deja de ser excedentaria, debido a las líneas con las entidades de crédito en pesetas (pasivo), fundamentalmente. En los tres últimos ejercicios ha ido aumentando significativamente, entre otras causas, por la liquidez creciente del grupo latinoamericano así como por el descenso de la cartera de Deuda Pública.

NEGOCIO INTERBANCARIO - SALDOS MEDIOS

	1999	1998	1997	% Variación 99/98	% Variación 98/97
Entidades de crédito en pesetas (activo)	3.666.028	2.400.322	2.457.491	52,73	-2,33
Entidades de crédito en pesetas (pasivo)	6.303.880	1.777.591	2.127.262	254,63	-16,44
POSICIÓN NETA EN PESETAS	-2.637.852	622.731	330.229	-523,59	88,58
Entidades de crédito en divisa (activo)	3.100.001	5.242.118	4.904.912	-40,86	6,87
Entidades de crédito en divisa (pasivo)	4.432.413	5.725.741	4.500.253	-22,59	27,23
POSICIÓN NETA EN DIVISA	-1.332.412	-483.623	404.659	-175,51	n.s.
POSICIÓN NETA TOTAL	-3.970.264	139.108	734.888	-2954,09	-81,07
POSICIÓN NETA TOTAL A FIN DE EJERCICIO	-5.103.507	-2.668.601	-1.000.170		

NEGOCIO INTERBANCARIO - SALDOS FINALES

	1999	1998	1997	99/98	98/97
Ent. de crédito en pesetas (activo)	2.418.988	2.465.312	3.202.820	-1,88%	-23,03%
Ent. de crédito en pesetas (pasivo)	3.274.158	1.106.036	2.051.987	196,03%	-46,10%
POSICION NETA EN PESETAS	-855.170	1.359.276	1.150.833	-162,91%	18,11%
Ent. de crédito en divisa (activo)	2.277.174	3.208.584	3.639.529	-29,03%	-11,84%
Ent. de crédito en divisa (pasivo)	3.541.352	4.193.373	3.358.019	-15,55%	24,88%
POSICION NETA EN DIVISA	-1.264.178	-984.789	281.510	-28,37%	-449,82%
POSICION NETA TOTAL	-2.119.348	374.487	1.432.343	665,93%	-73,85%

Se detalla a continuación el desglose de las posiciones finales, de activo y pasivo, atendiendo a su naturaleza.

ACTIVO.-	1999	1998	1997	PASIVO.-	1999	1998	1997
Por Naturaleza:				Por Naturaleza:			
A la vista				A la vista			
Ctas Mutuas	62.120	56.542	63.042	Ctas Mutuas	19.379	23.045	59.096
Otras cuentas	86.933	205.202	309.590	Otras cuentas	187.919	79.502	53.988
	149.053	261.744	372.632		207.298	102.547	113.084
Otros créditos.-				Otros débitos			
Depósitos en ent. créd...	3.303.214	4.264.324	5.775.153	<i>Banco de España</i>			
Aqu. temporal activos	2.528.503	2.323.484	2.716.898	Disp. en cta. cdto.	169.752	266.930	113.260
Otras cuentas	467.589	274.908	147.159	Cesión tem. certif. B.E.	780.723	729.994	423.996
Activos dudosos	1.010	1.036	3.644	Cesión temp. otros activos	99.896	520	1.048
				<i>Entidades de crédito</i>			
				Cuentas a plazo	5.884.761	5.256.885	5.641.684
				Cesión temporal de otros activos	2.827.193	1.849.109	2.031.593
				Recursos recibidos del I.C.O.	1.277.523	1.299.599	1.242.725
				Acreedores por valores	46.767	158.139	224.300
				Otras cuentas	219.793	260.993	335.590
					11.306.408	9.822.169	10.014.196
Menos-fondos insolvencias	6.300.316	6.863.752	8.642.854				
	-3.677	-2.482	-885				
	6.296.639	6.861.270	8.641.969				
	6.445.692	7.123.014	9.014.601		11.513.706	9.924.716	10.127.280

El desglose por plazos de vencimiento del saldo del epígrafe "**Otros débitos**" se indican a continuación (datos en millones de pesetas):

BBV	Millones de Pesetas				Tipo de interés medio del ejercicio %
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Saldos al 31 de diciembre de 1999-					
Banco de España	115.560	-	-	-	2,5
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	3.364.921	514.368	122.712	57.878	5,4
Cesión temporal de activos	2.221.747	87.153	6.657	-	5,3
Otras cuentas	78.272	-	21.802	24.965	2,1
	5.780.500	601.521	151.171	82.843	
Saldos al 31 de diciembre de 1998-					
Banco de España	28.006	-	-	-	4,0
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	2.447.780	1.105.915	89.372	68.267	5,9
Cesión temporal de activos	1.044.920	87.874	7.735	-	6,0
Otras cuentas	225.471	-	38.092	120.047	0,8
	3.746.177	1.193.789	135.199	188.314	

ARGENTARIA	Millones de Pesetas				Tipo de Interés medio del Ejercicio (%)
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Saldos al 31 de diciembre de 1999-					
Banco de España:					
Cesión temporal de activos	674.660	226	-	-	2,90
Cuentas a plazo	877.487	716.116	40.688	190.591	3,87
Recursos recibidos del I.C.O.	26.418	102.587	804.272	344.246	4,60
Cesión temporal de activos	313.268	195.195	3.174	-	2,90
	1.891.833	1.014.124	848.134	534.837	
Saldos al 31 de diciembre de 1998-					
Banco de España:					
Cesión temporal de activos	711.128	-	-	-	4,3
Cuentas a plazo	792.652	151.405	441.828	159.666	5,0
Recursos recibidos del I.C.O.	1.229	69.064	763.143	466.163	5,3
Cesión temporal de activos	654.403	54.177	-	-	4,5
	2.159.412	274.646	1.204.971	625.829	

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento del epígrafe "**Otros créditos**" de este capítulo de los balances de situación consolidados sin considerar los fondos de insolvencias:

BBV	Millones de Pesetas				Tipo de interés medio del ejercicio %
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Saldos al 31 de diciembre de 1999-					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	1.888.738	549.809	70.003	1.727	4,4
Adquisición temporal de activos	1.786.350	22.960	-	-	4,5
Otras cuentas y activos dudosos	284.419	-	-	-	7,5
	3.959.507	572.769	70.003	1.727	
Saldos al 31 de diciembre de 1998-					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	2.472.608	479.387	21.985	2.731	5,2
Adquisición temporal de activos	1.972.559	166.776	-	-	5,3
Otras cuentas y activos dudosos	233.172	-	-	-	3,2
	4.678.339	646.163	21.985	2.731	

ARGENTARIA	Millones de Pesetas				Tipo de Interés Medio %
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Saldos al 31 de diciembre de 1999-					
Depósitos de entidades de crédito y financieras	387.696	131.870	177.646	95.725	3,28
Adquisición temporal de activos	686.278	32.915	-	-	3,20
	1.073.974	164.785	177.646	95.725	
Saldos al 31 de diciembre de 1998-					
Depósitos de entidades de crédito y financieras	779.998	282.015	186.899	38.701	5,1
Adquisición temporal de activos	111.688	71.327	1.134	-	4,3
	891.686	353.342	188.033	38.701	

4.3.3. Inversión crediticia

INVERSIÓN CREDITICIA			
Millones pesetas	1999	1998	1997
Crédito a las Administraciones Públicas	2.011.189	1.840.257	1.934.846
Crédito a otros sectores residentes	11.812.361	10.397.049	9.244.725
· Con garantía real	5.189.989	4.388.888	3.851.992
· Otros deudores a plazo	5.901.298	5.329.972	4.742.432
· Deudores por tarjetas de crédito	123.230	99.475	89.748
· Otros deudores a la vista y varios	206.184	253.921	288.579
· Arrendamientos financieros	391.660	324.793	271.974
Crédito a no residentes	5.198.749	4.446.311	3.775.662
Activos dudosos	340.596	396.357	407.502
Inversión crediticia bruta	19.362.895	17.079.974	15.362.735
Fondos de insolvencias	(460.250)	(456.834)	(422.003)
Inversión crediticia neta	18.902.645	16.623.140	14.940.732
Promemoria:			
· BBVA sin América (*)	15.707.544	13.898.527	12.924.428
· BBVA América	3.268.850	2.874.074	2.083.682

(*) No se han eliminado las partidas entre BBVA sin América y BBVA América.

Créditos a clientes

El crédito a clientes se incrementa en el ejercicio, hasta alcanzar 18,9 billones de pesetas, con un aumento del 13,7%, que supone 2,3 billones de pesetas adicionales. Dicho incremento porcentual ha estado muy equilibrado entre América y el negocio doméstico.

En BBVA América la inversión crediticia global ha aumentado el 13,7% (lo que supone 395 millardos de pesetas), hasta alcanzar 3.269 millardos, representando el 17% del crédito total del Grupo. El grueso del incremento del saldo viene motivado por la evolución al alza de la cotización de las divisas latinoamericanas durante el año. Sin considerar este efecto, el incremento se limita a un 3%, aproximadamente. Además, dicho incremento promedio ha estado repartido de un modo muy desigual: Son significativos los aumentos del crédito en Argentina, México y Chile, mientras que en el resto la nota dominante es la contención e incluso el descenso de riesgos.

El crédito en BBVA sin América, que representa el 83% del total del Grupo, ha aumentado casi 11 millardos de euros, un 13%. Este aumento supone una importante mejoría en la cuota de mercado del Grupo, que se sitúa en el 19,9%.

El aumento del crédito se distribuye de modo bastante regular entre los distintos sectores, con incrementos del 9% en administraciones públicas, del 14% en sector residente y del 17% en el no residente.

Respecto al crédito al sector residente, el ejercicio se ha caracterizado por el avance en la financiación a particulares: incremento del 16,8% en el crédito hipotecario, fuertemente impulsado por el crecimiento del 24% en las modalidades de hipoteca libre, y del 18,3% en crédito consumo; destacando el 24% de aumento en tarjetas. Asimismo, también se ha obtenido un incremento superior al 17% en el crédito a empresas. Por otra parte, la adquisición temporal de activos a clientes, refleja notables disminuciones, hasta el punto de perder más de 1,3 billones de pesetas, que representan el 82% de esta operativa.

El crédito al sector no residente aumenta 749 millardos de pesetas. Algo más de la mitad del incremento es aportada por BBVA América. El resto del Grupo presenta un aumento de 333 millardos de pesetas, que supone un 21,6%, con importantes avances en las posiciones de banca mayorista internacional por la creación de unidades especializadas en la gestión de clientes corporativos multinacionales. Asimismo, también es significativo el aumento de saldos relacionados con operaciones de banca privada.

En cuanto a los saldos dudosos, éstos se cifran al 31 de diciembre de 1999 en 340.596 millones de pesetas, tras haber registrado un descenso del 14,1% en el ejercicio. Y el ratio de morosidad se sitúa favorablemente en un 1,76% frente al 2,32% de un año antes. Esta mejora es generalizada: en Latinoamérica se ha producido una disminución de casi 20.000 millones en los saldos dudosos, que deja el ratio de morosidad en el 4,4% desde el 5,6% de 1998; en BBVA sin América los activos crediticios en dificultad disminuyen el 16,3%, con lo que el ratio de morosidad se sitúa en el 1,18%, también con una notable disminución interanual.

El Grupo, ha mantenido un nivel de provisiones para insolvencias superior al del ejercicio anterior. Con ello, se incrementa la tasa de cobertura hasta superar el 135% en el conjunto del Grupo, frente al 115% al 31 de diciembre de 1998, aun sin considerarse las garantías hipotecarias existentes sobre los saldos dudosos. Este incremento de la cobertura es especialmente notable en BBVA América, donde aumenta desde el 116% de 1998 hasta el 150% al término de 1999. También en el negocio doméstico mejora la cobertura, que ahora se sitúa en el 123% desde el 115% de 1998.

Se desglosa a continuación la inversión crediticia neta por garantías y por sectores, así como por monedas:

INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS

	1999	1998	1997	% variación	
				99/98	98/97
Créditos al Sector Público	2.021.438	1.848.221	1.951.732	9,37	-5,30
Créditos con Garantía Real	6.137.255	5.342.101	4.629.685	14,88	15,39
Total Créditos con Garantía	8.158.693	7.190.322	6.581.417	13,47	9,25
% sobre inversión Crediticia Neta	42,14	42,94	43,68	-1,88	-1,68
Créditos sin garantía específica	11.204.202	9.552.866	8.486.350	17,29	12,57
% sobre inversión Crediticia Neta	57,86	57,06	56,32	1,42	1,30
Total Inversión crediticia Neta	19.362.895	16.743.188	15.067.767	15,65	11,12

INVERSIÓN CREDITICIA POR MONEDA

(Millones de pesetas)	1999	1998	% variación
En euros	14.162.552	12.204.359	16,05
En moneda extranjera	5.200.343	4.875.615	6,66
	19.362.895	17.079.974	13,37

Se desglosa a continuación la inversión crediticia bruta, sin considerar el Fondo de Provisión de Insolvencias, atendiendo al plazo de vencimiento y modalidad.

DESGLOSE DE LA INVERSIÓN CREDITICIA POR VENCIMIENTO

(Millones de pesetas)	1999	1998	% variación
Hasta 3 meses	5.291.929	5.438.109	-2,69
Entre 3 meses y 1 año	3.315.415	2.627.756	26,17
Entre 1 año y 5 años	4.176.977	3.780.002	10,50
Más de 5 años	6.578.574	5.234.107	25,69
	19.362.895	17.079.974	13,37

DESGLOSE DE LA INVERSIÓN CREDITICIA POR MODALIDAD

	1999	1998	1997	% variación	
				99/98	98/97
Por modalidad:					
Cartera Comercial	1.686.141	1.498.462	1.310.446	12,52	14,35
Efectos financieros	1.417	58	351	2343,10	-83,48
Deudores con garantía real	6.137.255	5.342.101	4.625.243	14,88	15,50
Adquisición temporal de activos	25.107	258.235	151.452	-90,28	70,51
Otros deudores a plazo	10.079.269	8.483.989	7.896.638	18,80	7,44
Deudores a la vista y varios	675.258	708.911	685.389	-4,75	3,43
Arrendamientos financieros	417.852	391.861	285.714	6,63	37,15
Activos dudosos	340.596	396.357	407.502	-14,07	-2,73
	19.362.895	17.079.974	15.362.735	13,37	11,18

4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de valores

La cartera de valores, que incluye tanto los títulos de renta fija como los de renta variable, alcanzó un volumen de 9,5 billones de pesetas al 31.12.99, con un incremento del 38,2% sobre el cierre del ejercicio 1998. A continuación se desglosa la cartera en sus diferentes componentes:

DEUDAS DEL ESTADO Y CARTERA DE VALORES

	1999	1998	1997
1. DEUDAS DEL ESTADO	2.001.181	1.754.023	2.197.288
Certificados del Banco de España	75.800	145.657	209.585
Cartera de renta fija de inversión ordinaria	1.065.881	917.350	1.158.909
Cartera de renta fija de negociación	473.903	386.418	498.237
Cartera de renta fija de inversión a vencimiento	385.597	304.667	330.569
(-) Fondo de fluctuación		-69	-12
2. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	5.708.185	3.777.510	2.705.585
<i>Por naturaleza:</i>	5.708.185	3.777.510	2.705.585
Fondos Públicos	3.675.809	2.267.437	1.856.172
Otros valores de renta fija	2.032.376	1.510.073	849.413
<i>Por cotización:</i>	5.683.597	3.758.694	2.703.106
Cotizados	5.103.546	3.491.425	2.482.446
No cotizados	604.639	286.085	223.139
(-) Fondo fluctuación de valores	-2.621	-3.422	-1.464
(-) Fondos de insolvencia y riesgo-país	-21.967	-15.394	-1.015
3. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS	1.181.436	867.384	736.843
Participación empresas asociadas	1.034.261	734.098	620.881
Participación empresas Grupo no consolidadas	147.175	133.286	115.962
(-) Fondo de fluctuación			
4. ACCS. Y OTROS TITULOS RENTA VARIABLE	568.745	443.613	323.396
Cotizados	404.725	354.663	256.056
No cotizados	204.944	101.715	75.754
(-) Fondo de fluctuación	-40.924	-12.765	-8.414
5. TOTAL CARTERA DE VALORES	9.459.547	6.842.530	5.963.112

El cuadro muestra que los saldos de **la cartera de renta fija** recogidos en los puntos 1 y 2 del mismo, que ascienden a 7,7 billones de pesetas, constituyeron el principal componente de la cartera de valores del Grupo a 31 de diciembre de 1999, al igual que en los ejercicios precedentes (5,5 y 4,9 billones en 1998 y 1997, respectivamente).

Deuda del Estado

El epígrafe contable de Deudas del Estado muestra un saldo que alcanza, en la citada fecha, a 2.001.181 millones de pesetas y registra un aumento de 14,1% respecto a la misma fecha del año anterior motivado, básicamente, por un mayor posicionamiento en las distintas emisiones de Deuda realizadas.

La diferencia del valor de mercado respecto al importe contabilizado asciende al 31.12.99 a 49.957 millones de pesetas, de los cuales 39.472 millones de pesetas corresponden a la cartera de inversión a vencimiento.

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/1990, de Banco de España, sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Grupo adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España por importe superior a los 400.000 millones de pesetas. Dichos activos devengan un tipo de interés del 6% anual y tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000. Dada la proximidad de la fecha final de amortización, la cifra contabilizada se ha reducido a importes no significativos.

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro continúa descendiendo de manera progresiva, en consonancia con el mercado monetario. Cabe recordar que en 1998 fue del 4,48%, y el 5,84% durante el ejercicio 1997. De estos activos y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tiene cedidos importes significativos.

El desglose del capítulo "Deuda del Estado" por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 1999 y 1998, era el siguiente:

(Millones de pesetas)	BBVA			
	Hasta 3 Meses	Hasta 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
Saldos a 31/12/99				
Certif. Banco España	27.013	48.787	-	-
Cartera de Renta Fija:				
De negociación	95.266	169.314	150.378	58.945
De inversión ordinaria	191.249	186.859	324.314	363.459
De inversión a vencimiento	-	-	282.082	248.550
	286.515	356.173	756.774	670.954
Saldos a 31/12/98				
Certif. Banco España	34.246	35.615	75.796	-
Cartera de Renta Fija:				
De negociación	79.231	34.752	148.917	123.518
De inversión ordinaria	61.911	349.292	381.254	124.893
De inversión a vencimiento	-	19.096	285.571	-
	175.388	438.755	891.538	248.411

Fondo de Fluctuación de Valores

A continuación se detalla la evolución de su Fondo de Fluctuación de Valores:

Millones de Pesetas	1999	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	69	12	171
Dotación neta del ejercicio	-	-	(182)
Otros movimientos	(69)	57	23
Saldo al cierre del ejercicio	--	69	12

Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija

La cartera de renta fija se ha visto impulsada al alza en más de un 51,1%, hasta alcanzar 5,7 billones de pesetas, influida, de manera decisiva, por la integración de los bancos latinoamericanos.

La composición por moneda, sector que lo origina, admisión o no a cotización y naturaleza del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, fue la siguiente:

CONCEPTOS	BBVA		
	1999	1998	1997
Por moneda:	5.692.238	3.764.916	2.704.643
En pesetas	2.650.816	412.480	32.461
En moneda extranjera	3.041.422	3.352.436	2.672.182
Por naturaleza:	5.692.238	3.764.916	2.704.643
<i>De inversión ordinaria-</i>	<i>5.385.801</i>	<i>3.588.825</i>	<i>2.622.380</i>
Administraciones públicas residentes	213.819	140.998	122.265
Instituto de Crédito Oficial	25.979	21.812	23.254
Otras entidades de crédito residentes	49.260	7.587	1.257
Otros sectores residentes	217.153	229.260	40.514
No residentes	4.904.177	3.207.984	2.437.569
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores	-2.621	-3.422	-1.464
Fondo de insolvencias y riesgo-país	-21.967	-15.394	-1.015
<i>De negociación-</i>	<i>306.437</i>	<i>176.091</i>	<i>82.263</i>
Administraciones Públicas residentes	8.303	4.070	11.119
Entidades de crédito residentes	10.366	2.612	2.741
Otros sectores residentes	25.508	4.488	15.270
Entidades de crédito no residentes	39.976	102.936	11.114
Otros no residentes	222.284	61.985	42.019
Por cotización:	5.692.238	3.764.916	2.704.643
Cotizados	5.087.599	3.478.831	2.481.504
No cotizados	604.639	286.085	223.139

Las Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión ordinaria, se hallan individualmente valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe devengado de la diferencia existente entre éste y el valor de reembolso. En el caso de títulos cotizados se constituye un fondo de fluctuación de valores por la diferencia neta respecto al valor de mercado del conjunto de esta cartera, si fuera inferior, determinado en función de las cotizaciones del último día del ejercicio. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean por la parte proporcional del periodo comprendido entre la fecha prevista de recompra y la del vencimiento. Asimismo, aquellos valores adquiridos como cobertura de otras operaciones a plazos equivalentes y tipo de interés fijo, y por tanto no sujetos a riesgo de fluctuación del tipo de interés, se registran a su precio de adquisición.

La diferencia del valor de mercado respecto al importe contabilizado asciende a 50.294 millones de pesetas, de los cuales 11.426 millones de pesetas corresponden a la cartera de inversión a vencimiento.

Fondo de Fluctuación de Valores

A continuación se detalla la evolución de su Fondo de Fluctuación de Valores:

Millones de Pesetas	1999	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	3.422	1.464	527
Dotación neta del ejercicio			
-Provisión registrada contra resultados	-	-	540
-Fondos disponibles	(642)	(7.525)	(186)
	(642)	(7.525)	354
Utilización de fondos y otros movimientos	(159)	9.483	583
Saldo al cierre del ejercicio	2.621	3.422	1.464

La **cartera de renta variable** (recogida en el los puntos III/6 y III/7 de este Folleto) alcanzó al 31.12.99 la cifra de 1.695.165 millones de pesetas, es decir un 31,6% superior al de igual fecha del ejercicio anterior.

Destacan las inversiones en los sectores de financiero, telecomunicaciones, petróleo y eléctrico (Banca Nazionale del Lavoro, Crédit Lyonnais, Telefónica, Repsol e Iberdrola, respectivamente). Un mayor detalle de las participaciones significativas puede encontrarse en el capítulo III del presente folleto.

Participaciones industriales y financieras

El valor contable de la cartera de renta variable del Grupo asciende a 1,7 billones de pesetas, un 70% de los cuales corresponden a participaciones en sociedades con las que se mantiene una relación estable y una influencia significativa. Entre las carteras industriales del Grupo destacan participaciones significativas en sociedades como Telefónica, Repsol-YPF, Iberdrola, Iberia, Carrefour, etc. Además, el Grupo forma parte de los núcleos de accionistas de referencia en Banca Nazionale del Lavoro y Crédit Lyonnais, como principales participaciones en entidades financieras europeas. El Grupo también está presente en el sector de seguros, tanto a través de compañías del Grupo centradas en actividades de bancaseguros (Euroseguros, Argentaria Vida y Pensiones, etc.) como a través de participaciones en compañías aseguradoras en otros ramos (Axa-Aurora UAP, Adeslas, etc.).

Estas sociedades son valoradas por el método contable de puesta en equivalencia, que implica el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo de la participación del mismo en los resultados que generen las sociedades en cada ejercicio. El resultado distribuido como dividendos se incorpora al margen de intermediación y el resto se registra, aplicando los criterios contables establecidos por Banco de España, por debajo del margen de explotación.

La cartera industrial, y el resto de participaciones del Grupo supusieron en 1999 más de 88.000 millones de pesetas, con un incremento superior al 6%, considerando tanto los resultados netos por puesta en equivalencia como los distribuidos como dividendos. Este flujo estable de resultados se complementa adicionalmente con las plusvalías generadas de modo regular por el Grupo mediante la rotación de participaciones.

Participaciones en empresas

Sociedades no consolidables

Este capítulo del balance de situación consolidado recoge la inversión en sociedades dependientes, generalmente participadas en más de un 50%, que no se consolidan por integración global por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo.

Al 31 de diciembre de 1999 no existían ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes no consolidables.

Se señala a continuación el detalle de éste capítulo atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización:

CONCEPTOS	1999	1998	1997
Por moneda:	147175	133286	115822
En euros	113567	97456	99157
En moneda extranjera	33608	35830	16665
Por cotización:	147175	133286	115822
Cotizados	55	16703	13560
No cotizados	147120	116583	102402
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores	-	-	-140

Fondo de Fluctuación de Valores

A continuación se detalla la evolución de su Fondo de Fluctuación de Valores:

Millones de Pesetas	1999	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	-	140	17.445
Dotación neta del ejercicio:			
- En "Quebrantos extraordinarios"	-	-	-
- En "Saneamientos de inmoviliz.financieras"	-	-	(8.447)
Otros movimientos	-	(140)	(8.858)
Saldo al cierre del ejercicio	-	-	140

Información más relevante de las sociedades que componen este capítulo se detalla en el apartado 3.7 del capítulo III del presente folleto.

Empresas Asociadas

Este capítulo del balance recoge las participaciones en el capital de otras sociedades que, sin constituir una unidad de decisión, mantienen con el Grupo una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y con la Circular 4/1991 de Banco de España, y en las que, por regla general, se detenta una participación de entre el 20% (3% si cotizan en Bolsa) y el 50%.

El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997, respectivamente, es el siguiente:

CONCEPTOS	1999	1998	1997
Por moneda:	103.4261	734.098	620.881
En euros	988.516	624.892	567.016
En moneda extranjera	45.745	109.206	53.865
Por cotización:	1.034.261	734.098	620.881
Cotizados	894.083	651.666	536.344
No cotizados	140.364	82.882	84.537
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores	-186	-450	--

Fondo de Fluctuación de Valores

A continuación se detalla la evolución de su Fondo de Fluctuación de Valores:

Millones de Pesetas	1999	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	450	--	439
Dotación neta del ejercicio			
-Provisión registrada	443	757	132
-Fondos disponibles	(407)	(113)	(141)
	36	644	(9)
Utilización en ventas, traspasos y otros	(300)	(194)	(430)
Saldo al cierre del ejercicio	186	450	--

Acciones y Otros Títulos de Renta Variable

Este capítulo del balance de situación consolidado recoge las acciones de sociedades en las que se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria. El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 1999 y 1998 fue el siguiente:

CONCEPTOS	BBVA		
	1999	1998	1997
Por moneda:	568.745	443.613	323.396
En pesetas	462.816	346.416	224.515
En moneda extranjera	105.929	97.197	98.881
Por cotización:	568.745	443.613	323.396
Cotizados	404.725	354.663	256.056
No cotizados	204.944	101.715	75.754
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores	-40.924	-12.765	-8.414

Fondo de Fluctuación de Valores

A continuación se detalla la evolución de su Fondo de Fluctuación de Valores:

Millones de Pesetas	1999	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	12.765	8.414	10.020
Dotación neta del ejercicio			
- Provisión registrada	31.487	4.115	3.234
- Fondos disponibles	(3.720)	(1.296)	(540)
	27.767	2.819	2.694
Utilización en ventas, saneamientos, trasposos y otros	392	1.532	(4.300)
Saldo al cierre del ejercicio	40.924	12.765	8.414

4.3.5. Recursos gestionados de clientes

RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

Millones pesetas	1999	Δ%	1998	1997
Débitos a clientes	17.483.377	5,8	16.530.657	16.197.804
Acreeedores Administraciones Públicas	1.169.641	1,8	1.148.471	1.207.943
Acreeedores sector residente (*)	9.799.404	(1,5)	9.950.965	10.166.837
· Cuentas corrientes (*)	3.261.529	8,1	3.018.021	2.451.536
· Cuentas de ahorro	2.114.838	16,5	1.816.042	1.583.541
· Imposiciones a plazo	2.562.382	(19,8)	3.193.780	3.332.621
· Cesión temporal de activos	1.859.355	(3,3)	1.922.795	2.733.432
· Otras cuentas	1.300	297,6	327	65.707
Acreeedores sector no residente	6.514.332	19,9	5.431.221	4.823.024
Débitos representados por valores negociables	5.249.825	79,7	2.922.196	2.602.721
· Títulos hipotecarios	961.476	73,6	553.812	538.753
· Otros valores negociables	4.288.349	81,1	2.368.384	2.063.968
Pasivos subordinados	549.872	9,1	503.879	526.131
Recursos de clientes en balance	23.283.074	16,7	19.956.732	19.326.656
Fondos de inversión y pensiones	13.286.897	36,6	9.729.073	7.075.352
Carteras de clientes	3.779.222	44,9	2.607.530	1.692.084
Otros recursos de clientes	17.066.119	38,3	12.336.603	8.767.436
Total recursos gestionados	40.349.193	24,9	32.293.335	28.094.092
Promemoria:				
· BBVA sin América (*)	30.382.018	15,5	26.307.552	23.427.097
· BBVA América	9.998.734	65,6	6.038.270	4.679.662

(*) No se han eliminado las partidas entre BBVA sin América y BBVA América.

Recursos de clientes

El conjunto de recursos de clientes gestionados por el Grupo, que incluyen tanto las partidas contabilizadas en el balance como aquellas otras gestionadas fuera del mismo, se sitúan en 40,3 billones de pesetas al 31 de diciembre de 1999. Dicho importe supone un aumento de 8,1 billones de pesetas, + 24,9% de incremento, con una evolución destacada de la gestión de activos de clientes fuera de balance.

El negocio en Latinoamérica aporta 4 billones de pesetas adicionales en el año, casi la mitad del incremento total, y se sitúa en más de 10 billones de pesetas de recursos totales al 31 de diciembre de 1999. El grueso de este aumento se localiza en la gestión de activos de clientes fuera de balance, con 3,3 billones, que representan un aumento cercano al 190% respecto al año anterior; destaca la aportación de los fondos de pensiones, con 2,6 billones de aumento, de los que tres cuartas partes son aportadas por AFP Provida, aunque el resto de unidades presentan también incrementos elevados. Los fondos de inversión también despegan fuertemente, con un incremento del 73%.

Los recursos en balance se incrementan en casi un 19%, con variaciones positivas en la mayoría de los países en que está localizado el Grupo; este ritmo de captación de recursos ha permitido mejorar de modo significativo la liquidez de estas unidades.

Por su parte, BBVA sin América aporta al 31 de diciembre de 1999 tres cuartas partes de los recursos de clientes del Grupo. En el último año este capítulo se ha incrementado en 4,1 billones de pesetas, un 15,5%, con una composición bastante equilibrada entre los aumentos porcentuales de los recursos contabilizados en el balance y del resto de figuras.

En ejercicios anteriores, la captación de recursos de la clientela en España estuvo marcada por un acentuado trasvase de fondos desde depósitos tradicionales, básicamente imposiciones a plazo, hacia fondos de inversión. Sin embargo, el menor atractivo de estos últimos en términos de rentabilidad, como consecuencia de la tendencia a la disminución de los tipos de interés de las inversiones de renta fija en que se materializan, ha producido en 1999 un importante estancamiento en este producto en el conjunto del sistema. Además, la favorable modificación del tratamiento fiscal de determinadas imposiciones a plazo ha acentuado el atractivo de éstas, en detrimento de los fondos, a pesar del entorno de tipos de interés históricamente bajos que se ha vivido en el año. Como consecuencia de todo ello, en el ejercicio se ha producido un reducido aumento de los fondos de inversión gestionados por el Grupo en España (un 4%, frente a crecimientos superiores al 35% en años precedentes), que, sin embargo, ha determinado un incremento de la cuota de mercado cercano a 60 puntos básicos, hasta el 20,9%.

Por el contrario, se ha mantenido la fuerte actividad de ejercicios anteriores en fondos de pensiones en BBVA sin América, con un incremento del 19,4%. Pero, por encima de lo anterior, es especialmente destacable el impulso de la actividad de gestión de patrimonios y carteras de clientes, en el área de banca privada, que ha visto incrementados en casi un 40% sus volúmenes, hasta alcanzar 3,2 billones de pesetas al cierre de 1999; también la actividad de depositaria y custodia de títulos presenta un salto significativo, con aumento del 46% en el ejercicio. Como resultado de lo anterior, los recursos totales fuera de balance de BBVA sin América se sitúan en 12,3 billones de pesetas, aumentando casi el 15% respecto al año precedente.

Por su parte, los depósitos tradicionales y resto de recursos en balance de BBVA sin América ascienden a 18,1 billones, con un incremento del 16%. Dicho incremento ha venido acompañado, además, por un abaratamiento de la estructura de los depósitos de clientes. Así, el pasivo transaccional del sector residente (cuentas corrientes, ahorro, etc.) aporta casi 550 millardos de incremento, que supone más de un 11% interanual; es especialmente destacable el aumento del 16,5% en cuentas de ahorro. Además, las imposiciones a plazo tradicionales han visto recuperada su tendencia de años anteriores y se ha conseguido un incremento del 25% respecto al año anterior. Por el contrario, los componentes más volátiles de los depósitos de clientes (eurodepósitos, cesiones temporales, etc.) han sufrido notables reducciones que han sido compensadas con emisiones de pagarés y bonos en condiciones más favorables; entre estas últimas destacan las emisiones de 582.000 millones de pesetas en cédulas hipotecarias y nuevos programas de pagarés a corto plazo por importe máximo de 1,4 billones de pesetas, además de la emisión de bonos convertibles que se comenta más adelante. Todo lo anterior lleva a un incremento significativo en la cuota de mercado, que se sitúa en el 19,3% al 31 de diciembre de 1999.

RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (GRUPO BBVA)

	31-12-99 (Millones de ptas.)	31.12.98 (Millones de ptas.)	99/98 Variación %
Acreedores Administraciones Públicas	1.169.641	1.148.396	1,8
Acreedores sector residente	9.799.404	9.951.048	-1,5
· Cuentas corrientes	3.261.529	3.018.075	8,1
· Cuentas de ahorro	2.114.838	1.816.103	16,4
· Imposiciones a plazo	2.562.382	3.193.779	-19,8
· Cesión temporal de activos	1.859.355	1.927.756	-3,3
· Otras cuentas	1.300	332	291,6
Acreedores sector no residente	6.514.332	5.431.172	19,9
Débitos representados por valores negociables	5.249.825	2.922.071	79,7
Financiación subordinada	549.872	503.816	9,1
TOTAL	23.283.074	19.956.503	16,7

La inversión colectiva, es decir, la suma de fondos de inversión y de pensiones, ha experimentado un considerable incremento. En los primeros, el crecimiento interanual, a 31 de diciembre de 1999, ha sido del 9,9%. En los segundos, el Grupo BBVA continúa ratificando su importante posición en España y, además, está creciendo fuertemente en Latinoamérica, donde participa en gestoras de fondos de pensiones muy representativas en los países donde opera.

DEBITOS A CLIENTES

El desglose por naturaleza del total de débitos a clientes al cierre de los tres últimos ejercicios es el siguiente:

DEBITOS A CLIENTES

	1999	1998	1997
Depósitos de ahorro:			
A la vista	8.368.189	6.598.527	6.723.414
A plazo	6.748.612	5.494.668	6.018.443
Otros débitos:			
A la vista	2.584	47.429	118.401
A plazo	2.363.992	2.433.360	3.576.170
	17.483.377	14.573.984	16.436.428

DEPOSITOS DE AHORRO Y DEBITO A PLAZO

(Millones de Pesetas)	1999	1998	% Δ
Depósitos de ahorro - A plazo-			
Hasta 3 meses	4.320.955	4.849.977	(10,9)
Entre 3 meses y 1 año	1.259.708	1.257.585	0,2
Entre 1 año y 5 años	853.585	368.108	131,9
Más de 5 años	314.364	143.139	119,6
	6.748.612	6.618.809	2,0
Otros débitos - A plazo-			
Hasta 3 meses	2.206.912	2.218.529	(0,5)
Entre 3 meses y 1 año	88.510	177.019	(50,0)
Entre 1 año y 5 años	23.243	22.695	2,4
Más de 5 años	45.327	15.117	199,8
	2.363.992	2.433.360	2,9

El desglose del epígrafe "**Bonos y obligaciones en circulación**", en función del tipo de empréstitos y de la moneda de emisión, se detalla en el cuadro siguiente.

DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

CONCEPTOS	1999	1998	1997
		Millones de ptas.	
En pesetas y monedas euro.- (pesetas en 1997)			
EMISIONES BBV			
Bonos no convertibles a tipo de interés variable (tipo de interés medio anual del 6,73% para 1999, 7,52% para 1998 y 5,03% para 1997)	8.580	8.947	11.776
Bonos no convertibles de rendimiento variable referenciados a índices del mercado de futuros y opciones	-	100	100
Bonos no convertibles al tipo de interés fijo del 4,98% para 1999, 5,46% para 1998 y 6,81% para 1997)	185.797	155.128	30.000
Bonos no convertibles de rendimiento variable referenciados a índices bursátiles y otros índices	20.419	13.046	-
Bonos convertibles	99.832	-	-
Cédulas hipotecarias a tipo de interés fijo del 5,50%, con vencimiento en octubre de 2009(*)	166.386	-	-
	481.014	177.221	41.876
EMISIONES ARGENTARIA (En pesetas)			
Emitidos por el Banco:			
Bonos y Obligaciones simples (tipo de interés medio efectivo del 6,3% para 1999, 6,4% para 1998 y 8,3% para 1997)	34.255	50.500	101.586
Cédulas hipotecarias (***) (tipo de interés medio efectivo del 5,5%(****) para 1999, 10,2% para 1998 y 9,72% para 1997)	717.345	479.411	538.753
Banco de Crédito Local:			
Cédulas, Bonos y Obligaciones (***) (Tipo de interés medio efectivo del 8,8% para 1999, 9,5% para 1998 y 8,8% para 1997)	9.280	17.617	46.702
	760.880	547.528	687.041
	1.241.894	724.749	728.917
En moneda extranjera.-			
EMISIONES BBV			
Bonos no convertibles a tipo de interés sujeto al promedio del LIBOR a tres o seis meses (tipo de interés medio anual del 5,53% y 5,78% LIBOR seis meses para 1999 y 1998, respectivamente y 5,42% LIBOR tres meses para 1999)	133.011	6.854	22.755
Obligaciones a tipo de interés fijo (tipo de interés medio anual del 7,84%, 9,59% y 11,31% para 1999, 1998 y 1997 respectivamente)	75.677	94.905	147.498
Obligaciones no convertibles de rendimiento variable (**)	15.202	4.618	-
Cédulas hipotecarias a tipo de interés variable	77.745	74.401	-
	301.635	180.778	170.253
EMISIONES ARGENTARIA			
Argentaria Global Finance Ltd. Bonos negociables (Referenciados al LIBOR)	1.178.140	895.957	658.168
B.C.L.Int. Finance Ltd.(Tipo de interés medio efectivo del 3,7% para 1999)	167.882	-	-
	1.346.022	895.957	658.168
	1.647.657	1.076.735	828.421
	2.889.551	1.801.484	1.557.338

(*) Con garantía de las hipotecas inscritas a favor del Banco.

(**) Básicamente emitidas por sociedades del Grupo residentes en países con elevadas tasas de interés de mercado

(***) Determinados empréstitos de estas entidades dan la posibilidad al tenedor y, en su caso, al emisor, de amortizar anticipadamente los títulos

(****) Tipo efectivo considerando operaciones de cobertura.

Los vencimientos del conjunto de las emisiones citadas en el cuadro anterior cubren un período que llega hasta el año 2008, si bien a continuación se detallan las más significativas.

En noviembre de 1997, el BBV realizó una emisión de obligaciones simples por importe de 175 millones de marcos alemanes, que devengan un interés fijo del 5,40% durante los cinco primeros años, momento en que pueden ser amortizados anticipadamente, y del 6,40% desde entonces hasta su vencimiento definitivo, el año 2007. Estas obligaciones figuran registradas en la cuenta "Obligaciones a tipo de interés fijo" del detalle anterior.

Por otra parte, durante los ejercicios 1998 y 1997, BBV International Finance Ltd., sociedad del Grupo, realizó sendas emisiones por importe de 122.069 y 8.195 millones de pesetas, respectivamente, enmarcadas en un Programa de emisión de euroobligaciones a medio plazo en divisa con un límite de 1.000 millones de ECUS. Estas emisiones, que se efectuaron en ECUS, dólares, yenes y diversas divisas europeas, tienen rentabilidad fija o variable, determinada en este último caso sobre la base de un rendimiento anual más una prima de reembolso que varía en función de diversos parámetros. Adicionalmente, al amparo de dicho programa han sido realizadas, en 1997 y ejercicios anteriores, cinco emisiones de bonos subordinados por un importe total de 784 millones de dólares.

En julio de 1999 BBV efectuó una emisión de Bonos Convertibles por importe de 600 millones de Euros, a un plazo de 3 años, con posibilidad de amortización anticipada por parte del emisor a partir del primer año, siempre que se den determinadas circunstancias. El cupón devengado por dichos Bonos a lo largo de toda la vida de la emisión es 0%.

En septiembre de 1999 BBV emitió Cédulas Hipotecarias por importe de 1000 millones de Euros a un plazo de 10 años y devengando un cupón fijo anual del 5.50%.

Por otra parte BBV International Finance Ltd. realizó varias emisiones de Notas bajo el Programa de EMTN que se renovó con un límite de 5000 millones de Euros. Dichas notas han sido consecuencia de colocaciones privadas, de las cuales 150 millones de Euros vencen en el 2001, 48 millones de Euros en el 2004, 750 millones de USD en el 2000 y 75 millones de Euros en el 2000.

En marzo de 1.999 Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. realizó la emisión inaugural de Cédulas Hipotecarias en los mercados internacionales por importe de 1.000 millones de Euros. Dicha emisión, con vencimiento en Marzo del año 2.009, devenga un cupón fijo anual del 4,375%.

En septiembre de 1.999 Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., dentro del Programa de Emisiones de Renta Fija registrado en la CNMV en Julio de 1.999 por importe de 3.500 millones de Euros, realizo una segunda emisión de Cédulas Hipotecarias en los mercados internacionales por importe de 1.500 millones de Euros. Con un plazo de vencimiento de 5 años, esta emisión devenga un cupón fijo anual del 4,75%. También con amparo en dicho Programa de Emisiones se realizó en Julio de 1.999 una emisión de Cédulas Hipotecarias dirigida al mercado doméstico por importe máximo de 10.000 millones de pesetas.

Por otra parte y dentro de su programa EMTN de emisión de Notas por importe máximo de 13.000 millones de dólares USA, Argentaria Global Finance Ltd realizó durante 1.999, veintisiete emisiones por importe total de 2.282 millones de Euros. De estas emisiones, tres se realizaron como colocaciones públicas con un importe conjunto de 1.534 millones de Euros y plazos de amortización de uno a tres años, realizándose las restantes veinticuatro emisiones mediante colocaciones privadas por un importe conjunto de 748 millones de Euros.

Año de vencimiento	Millones de pesetas
2000	569.756
2001	302.955
2002	289.732
2003	24.195
2004	372.465
Después de 2004	1.330.448
	2.889.551

PAGARÉS Y OTROS VALORES

PLAZOS	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Hasta 3 meses	2.103.222	1.014.356	900.461
Entre 3 meses y 1 año	170.465	25.828	61.588
Entre 1 año y 5 años	82.390	80.016	77.972
Más de 5 años	4.197	512	5.362
	2.360.274	1.120.712	1.045.383

PASIVOS SUBORDINADOS BBVA

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el detalle del saldo de este capítulo fue el siguiente:

BBV Entidad emisora	Millones de Pesetas		Tipo de interés vigente al 31.12.99	Fecha de vencimiento
	1999	1998		
Emisiones en euros-				
BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A.:				
Septiembre 1990	17.447	17.447	2,25%	15.01.2001
Julio 1991	3.000	3.000	(a)	19.07.2001
Diciembre 1991	13.650	13.650	Mibor 6m+0,25%	15.01.2001
Julio 1996	14.000	14.000	9,33%	22.12.2006
Julio 1996	4.650	4.650	9,37%	22.12.2016
Febrero 1997	10.000	10.000	6,97%	18.12.2007
Emisiones en moneda extranjera-				
BBV INTERNATIONAL FINANCE LTD.:				
Julio 1995 (b)	16.562	14.261	Libor 6m+0,4%	14.09.2004
Octubre 1995 (b)	24.844	21.391	6,875%	27.10.2005
Julio 1995	24.844	21.391	6,875%	01.07.2005
Julio 1995	8.281	7.129	Libor 6m+0,5%	15.01.2005
Diciembre 1995	12.422	10.696	Libor 3m+0,185%	11.05.2005
Diciembre 1995	12.422	10.696	Libor 3m+0,185%	09.05.2006
Diciembre 1995	33.125	28.521	7%	01.12.2025
Noviembre 1996 (b)	33.125	28.521	Libor 6m+0,3125%	27.11.2006
Octubre 1997 (b)	12.761	12.761	Libor 3m+0,19%	08.10.2007
Octubre 1997 (b)	38.047	38.048	6%	24.12.2009
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS BV				
Julio 1996	2.144	5.891	3,50%	12.07.2006
BANCO BILBAO VIZCAYA (MEXICO), S.A.				
Diciembre 1996	4.969	4.278	Libor 6m+1%	20.12.2006
BANCO BHIF, S.A.				
	9.783	9.191	7,41%	01.03.2018
BANCO FRANCES, S.A.				
	18.224	2.872	Varios	Varias
	314.300	278.394		

(a) El rendimiento de esta emisión viene determinado por el resultado de capitalizar, durante los diez años de vida de la emisión, el principal de la misma a un tipo anual del MIBOR al 17 de julio de cada año incrementado en un 0,25%.

(b) Emisiones enmarcadas en el programa de euroobligaciones. describe en la Nota 19 del Informe de auditores que aparece como Anexo al Folleto.

Las emisiones de deuda de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. se encuentran instrumentadas en bonos de caja y bonos de tesorería. Su tipo de interés, para la primera emisión, es variable, no pudiendo exceder del 14%.

Las emisiones de BBV International Finance Ltd. y Bilbao Vizcaya Investments BV están generalmente nominadas en dólares, excepto las realizadas en 1997, que se denominan en marcos alemanes y francos franceses, respectivamente, y garantizadas por el Banco. Las emisiones realizadas en 1995, 1996 y 1997 pueden ser amortizadas anticipadamente en cualquier momento, una vez transcurridos 5 años, en el caso de que hubieran surgido determinadas circunstancias que modificaran las condiciones de las mismas, con autorización de Banco de España.

La emisión de Bilbao Vizcaya Investments BV, de 250 millones de dólares de valor nominal inicial, es convertible o canjeable por acciones del Banco, que serán valoradas al precio fijo de 663,4 pesetas por acción, ajustado por el efecto de las cláusulas antidilución, en cualquier momento hasta su vencimiento. En caso de que los tenedores de los bonos no ejercieran el derecho de canje o conversión, al vencimiento o amortización anticipada recibirían una prima creciente entre el 15,548% para la primera fecha posible de amortización y el 36,646% para la fecha de vencimiento definitivo. En varias fechas de los ejercicios 1999 y 1998 y en julio de 1997 fueron convertidos en acciones del Banco bonos con un valor nominal de 18,9, 20,3 y 138,1 millones de dólares, respectivamente, emitiéndose para ello el equivalente a 3.662.044 nuevas acciones en 1999, 3.930.379 nuevas acciones en 1998 y 8.893.008 nuevas acciones en 1997. Del mismo modo, en varias fechas de los ejercicios 1999, 1998 y 1997 se han canjeado bonos con un valor nominal de 1,8, 4,2 y 57,2 millones de dólares, entregándose a cambio el equivalente a 354.109 acciones del Banco en 1999 y 803.925 y 3.686.683 acciones en 1998 y 1997, respectivamente, sin que en dichas operaciones se generaran beneficios significativos. De este modo, al 31 de diciembre de 1999 siguen en circulación bonos por importe de 9,5 millones de dólares de valor nominal, que son convertibles en 1.833.000 acciones del Banco, aproximadamente.

El 20 de diciembre de 1996, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya (México), S.A. acordó llevar a cabo una emisión de obligaciones subordinadas por un importe total de 30 millones de dólares, íntegramente suscrita por un organismo internacional ajeno al Grupo. Dichas obligaciones, que pueden ser amortizadas anticipadamente bajo determinadas condiciones a partir del 19 de julio de 1999, son convertibles en acciones a partir de dicha fecha, estando el tipo de conversión ligado a la situación patrimonial de Banco Bilbao Vizcaya (México), S.A. en la fecha de conversión.

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 1999 y 1998 han ascendido a 18.875 y 19.991 millones de pesetas.

ARGENTARIA Entidad emisora	Millones de Pesetas		Tipo Interés	Fecha de Vencimiento
	1999	1998		
Banco de Crédito Local, S.A.(*) Diciembre 1995	1.000	-	Variable	dic-2005
Julio 1998	700	-	Variable	jul-2004
Extecapital Limited (junio,1989)	-	14.974	Variable	junio-1999
Argentaria, CPBH, S.A.- Marzo, 94	48.169	48.169	Fijo-variab.	mar-2000
Septiembre, 97	6.000	6.000	6,65%	dic-2007
Argentaria Capital Funding Ltd.- Agosto, 1995	45.547	39.217	Variable	ago-2005
Agosto, 1995	4.859	3.759	3,45%	ago-2010
Septiembre, 1995	2.265	2.265	Variable	sep-2005
Septiembre, 1995	16.562	14.261	Variable	sep-2007
Octubre, 1995	16.184	12.529	5%	oct-2015
Octubre, 1995	12.145	12.529	6,35%	oct-2015
Febrero, 1996	41.406	35.651	6,37%	feb-2006
Diciembre, 1996	8.281	7.130	Variable	dic-2006
Febrero, 1997	24.844	21.391	Variable	feb-2007
Marzo, 1997	7.610	7.610	Variable	mar-2007
	235.572	225.485		

(*). Incorporadas por fusión con B.C.L., S.A. y DEXIA España en febrero de 1999.

Las emisiones de Argentaria Capital Funding Ltd. y de Extecapital Ltd. están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco, que es el depositario de los fondos netos obtenidos.

Los intereses devengados por estas financiaciones durante los ejercicios 1999 y 1998 han ascendido a 12.975 y 13.025 millones de pesetas, respectivamente.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO

Los recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo BBVA tuvieron una evolución muy positiva durante el ejercicio 1999. Se incluyen aquí los fondos de inversión y de pensiones, la administración de carteras y los seguros distribuidos a través de la red bancaria.

En España, Gestinova y Argentario Gestión de Inversiones, gestoras de fondos del Grupo BBVA, se han confirmado como las de mayor volumen conjunto del país. En el mercado doméstico el Grupo BBV gestiona, al 31.12.99, un patrimonio de más de 8 billones de pesetas, es decir, un 9,9% más que en la misma fecha del año anterior. Destacan los incrementos en los fondos garantizados, tanto de renta fija como variable y de los fondos mixtos, con una reducción de los FIAMM, que son negativamente afectados por las reducciones de los tipos de interés a corto plazo.

En cuanto a los fondos de pensiones, el Grupo BBVA gestiona un patrimonio total cercano a 5 billones de pesetas. Una parte importante de ellos, 1,25 billones de pesetas, se localiza en España, incluidas las Entidades de Previsión Social Voluntarias (EPSV), bien como planes individuales o bien como planes de empleo.

Es también muy relevante el considerable impulso que los fondos de pensiones han tenido en Latinoamérica, donde el Grupo BBVA ha configurado un área de negocio muy significativa.

	BBVA			
	31-12-99 (Millones ptas.)	99/98 % Variación	31-12-98 (Millones ptas.)	31-12-97 (Millones ptas.)
Fondos de Inversión	8.312.504	9,9	7.566.143	5.520.345
Fondos de Pensiones	4.974.393	130,-	2.162.930	1.555.007
TOTAL	13.286.897	36,6	9.728.073	7.075.352

OTROS RECURSOS GESTIONADOS

	1999	1998	1997
FIAMM	2.228.780	2.375.468	2.603.509
Renta Fija	1.904.896	2.163.094	1.557.073
De los que: Renta fija garantizados	1.299.113	1.549.549	1.125.004
Mixtos	1.145.078	986.455	333.088
Renta variable	1.137.620	1.128.645	418.387
De los que: Renta variable garantizados	941.760	945.896	292.544
Divisas	747.836	229.388	162.672
Fondos de inversión en España	7.164.210	6.883.050	5.074.729
Fondos de inversión en el extranjero	1.148.294	683.093	445.616
Fondos de inversión	8.312.504	7.566.143	5.520.345
Fondos de pensiones en BBVA sin América	1.443.003	1.208.136	958.990
· Planes de pensiones individuales	788.818	653.970	487.443
· Fondos de empleo y asociados	654.185	554.166	471.547
Fondos de pensiones en BBVA América	3.531.390	954.794	596.017
Fondos de pensiones	4.974.393	2.162.930	1.555.007
Patrimonio gestionado	13.286.897	9.729.073	7.075.352
Carteras de clientes en BBVA sin América	3.147.630	2.271.217	1.342.256
Carteras de clientes en BBVA América	631.592	336.313	349.828
Carteras de clientes	3.779.222	2.607.530	1.692.084
Otros recursos gestionados	17.066.119	12.336.603	8.767.436
Fondos de inversión BBVA sin América	7.664.738	7.192.132	5.245.170
Otros recursos de clientes sin América	12.255.371	10.671.485	7.546.416
Fondos de inversión BBVA América	647.766	374.011	275.175
Otros recursos de clientes BBVA América	4.810.748	1.665.118	1.221.020

FONDOS DE INVERSION

El Grupo BBVA comercializa fondos de inversión en España y en el extranjero, totalizando al 31 de diciembre de 1999 un importe superior a los 8 billones de pesetas, como recoge en el cuadro de la página anterior, con un incremento respecto a 1998 superior de casi el 10%.

FONDOS DE PENSIONES

El Grupo BBVA comercializa fondos de pensiones en España y en el extranjero, totalizando al 31.12.99 un importe cercano a los 5 billones de pesetas.

A lo largo de 1999 los fondos de pensiones incrementaron de manera apreciable el fuerte ritmo de crecimiento de años anteriores. El patrimonio de los fondos del Grupo BBVA sin América ascendía al 31.12.99 a 1,4 billones de pesetas, con una tasa de incremento en el año superior al 19%, que superaba la registrada por el conjunto del sector.

Fondos de Pensiones BBVA sin América (Millones de pesetas)

BBVA	31.12.99	31.12.98	% variación
Individuales	768.818	653.897	20,63
Asociados y Empleo	654.185	554.231	18,03
TOTAL	1.443.003	1.208128	19,44

A continuación se da información sobre las principales gestoras de pensiones en Latinoamérica, de BBVA al 31 de diciembre de 1999:

	AFP Provida	Consolidar AFJP	Siembra AFJP
PATRIMONIOS GESTIONADOS	1.813.441	528.109	417.296
MARGEN BÁSICO	17.304	27.287	24.126
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.995	7.987	7.654
BENEFICIO NETO	2.163	4.659	5.824
Cuota de mercado (%)	33,3	19	15,1
Ranking en el sistema	1º	1º	4º
Nº DE OFICINAS	83	71	85
Nº DE EMPLEADOS	2.312	2.152	1.866

4.3.6. Otras cuentas de activo

ACTIVOS MATERIALES

A continuación se detallan los importes, en millones de pesetas, de los componentes del activo inmovilizado material.

SALDOS NETOS (BBVA) -Millones de ptas.-	1999	1998	1997
Terrenos y edificios de uso propio	393.758	391.454	412.864
Otros inmuebles	116.458	123.185	170.824
Mobiliario, instalaciones y otros	297.978	272.420	248.344
TOTAL	808.194	787.059	832.032

INMOVILIZADO MATERIAL (Millones de pesetas)

CONCEPTOS	Terrenos y edificios de uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario, instalaciones y otros	TOTAL
Coste regularizado y actualizado, neto de provisiones--				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	487.147	179.405	506.884	1.173.436
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	83.694	114.151	113.637	311.482
Retiros	-97.147	-167.255	-63.685	-328.087
Traspasos	-3.919	3.369	550	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	469.775	129.670	557.386	1.156.831
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	57.763	76.582	146.588	280.933
Retiros	-37.121	-93.693	-89.637	-220.451
Traspasos	-9.653	9.040	613	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	480.764	121.599	614.950	1.217.313
Amortización acumulada-				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	74.283	8.581	258.540	341.404
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	15.974	3.245	65.943	85.162
Retiros	-11.068	-6.712	-39.014	-56.794
Traspasos	-868	1.371	-503	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	78.321	6.485	284.966	369.772
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	13.171	1.353	82.886	97.410
Retiros	-4.346	-3.584	-50.133	-58.063
Traspasos	-140	887	-747	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	87.006	5.141	316.972	409.119
Inmovilizado, neto-				
Saldo al 31 de diciembre de 1998	391.454	123.185	272.420	787.059
Saldo al 31 de diciembre de 1999	393.758	116.458	297.978	808.194

Detalle de inmuebles adjudicados y otros inmuebles

(en millones de ptas.)

	1999	1998	1997
Bienes adjudicados	44138	53.874	34.358
Edificios en renta	2.112	3.490	4.950
Obras en curso	2270	4.914	2.634
Inmuebles desafectos y otros	18.265	11.677	50.197
TOTAL	66.785	73.955	92.139

Política de amortizaciones

Bienes adjudicados e inmuebles desafectos, ya que su finalidad es salir a corto plazo del balance, no se sujetan a plan de amortización alguno.

Por su parte, el inmovilizado de uso propio se amortiza aplicando el método lineal en función de los años estimados de vida útil de los diferentes elementos. Las dotaciones anuales realizadas equivalen a los porcentajes de amortización siguientes:

	BBV	Argentina
Inmuebles	2%	2%
Mobiliario e instalaciones	6% a 10%	8% a 12%
Equipos de oficina y mecanización	10% a 25%	10% a 25%

ACTIVOS INMATERIALES y F. COMERCIO CONSOLIDACIÓN

La cifra de activos inmateriales la integran:

(Millones de ptas.)	1999	1998	1997
Gastos de constitución y de primer establecimiento	6.563	6.908	667
Otros gastos amortizables	53.051	50.117	44.084
Fondo de comercio de consolidación	331.090	196.693	173.769
	390.704	253.718	218.520

Se desglosa a continuación el capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" al 31 de diciembre de 1999 y 1998.

CONCEPTOS	GRUPO BBVA		
	% Particip.	1999	1998
		(Millones de pesetas)	
Sociedades consolidadas por integración global o proporcional			
AFP Horizonte, S.A.	75,15	722	5.049
Banco BHIF, S.A.	53,26	13.374	11.252
Banco Ganadero, S.A.	59,03	-	8.063
BBV Banco Francés, S.A.	64,46	-	44.458
Grupo Banco Provincial	53,97	2.144	6.287
BBV Brasil, S.A.	100,00	-	-
Grupo Midas (Portugal)	100,00	3.841	-
BBV Portugal, S.A.	100,00	2.370	2.778
Consolidar AFJP	99,99	23.296	-
Banco Bilbao Vizcaya Puerto Rico	99,98	7.973	7.573
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	100,00	1.470	1.669
Grupo Provida	100,00	45.954	-
Horizonte – Colombia	69,85	5.213	4.042
Banco de Alicante	91,96	1.093	2.015
Cia. Previsional Citi	50,00		25.339
Siembra AFJP	50,00		252
Otras sociedades	-	2.020	1.788
		108.017	92.959
Sociedades integradas por puesta en equivalencia			
Acerinox, S.A.	14,18	4.246	3.279
Autop. Conces. Española, S.A.	5,36	10.965	-
Banca Nazionale del Lavoro, S.P.A.	10,00	30.190	33.542
Crédit Lyonnais	3,75	12.531	-
Finaxa, S.A.	4,65	2.996	2.846
Profuturo GNP, S.A. de C.V.	44,63	7.179	2.400
Promodés, S.A.	0,64	-	6.189
Repsol YPF y Sociedades vinculadas	9,54	50.404	32.917
Telefónica, S.A.	9,17	82.951	16.688
Wafabank, S.A.	6,94	2.640	-
Iberia	7,30	6.924	-
Iberdrola	9,02	4.654	-
Consolidar Cía. Seguros de Vida	99,99	1.560	-
Otras sociedades	-	4.740	3.858
		223.073	103.734
		331.090	196.693

ACCIONES PROPIAS

El importe de este capítulo al cierre del ejercicio 1999 en el balance proforma del BBVA ascendió a 860 millones de pesetas, que representaba un importe nominal de 162 millones de pesetas. Este se distribuye entre las sociedades consolidables de carácter instrumental, 114

millones de pesetas, y otras sociedades consolidables, 48 millones de pesetas. El coste bruto en libros ascendía a 2.752 millones de pesetas, con un fondo de fluctuación de valores por importe de 1.892 millones de pesetas. Con lo cual, el importe neto contabilizado se sitúa en los 860 millones de pesetas citados.

En el epígrafe 3.4 del capítulo III se comenta con mayor detalle la evolución y situación de la autocartera.

OTROS ACTIVOS

La evolución del saldo de este capítulo entre 1999 y 1997 fue la siguiente:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Hacienda Pública:			
Impuesto sobre beneficios anticipado	134.641	78.757	58.828
Créditos fiscales y otros conceptos	140.145	109.216	131.660
Dividendos activos a cuenta	142.117	75.726	85.359
Cheques a cargo de entidades de credito	73.527	90.956	77.221
Cámara de compensación	58.435	60.716	14.052
Operaciones en camino	30.761	20.328	18.695
Opciones adquiridas	63.225	36.886	17.340
Difª de cambio por operaciones a plazo	64.031	5.269	36.312
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	299.493	73.765	1.848
Operaciones financieras pendientes de liquidar	63.116	19.000	-
Otros conceptos (*)	298.369	183.562	154.630
	1.367.860	754.181	595.945

(*) Incluye Fondos de otros activos que Argentaria incluye en una línea, mientras BBV indica valores netos

CUENTAS DE PERIODIFICACION

La composición y evolución de este capítulo del activo del balance consolidado fue la siguiente:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Intereses no devengados de recursos			
Tomados a descuento	108.924	118.581	153.379
Devengo de productos no vencidos de inver. no tomadas a descuento	447.411	402.155	401.186
Gastos pagados no devengados	22.528	17.800	11.893
Gastos financieros diferidos	5.741	3.830	5.120
Otras periodificaciones	89.573	58.411	47.051
	674.177	600.777	618.629

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Reservas en sociedades consolidadas-		
Por integración global y proporcional:		
Corporación General Financiera, S.A.	81.340	70.778
Banco del Comercio, S.A.	36.396	38.681
Canal International Holding, S.A.	42.066	36.146
BBV Banco Francés, S.A.	28.673	26.454
BBV International Investments Co.	27.586	25.648
Holding Continental, S.A.	17.468	13.220
BBV Interactivos, SVB	21.782	12.583
Banc Internacional D'Andorra, S.A.	9.026	8.747
Ancla Investments, S.A.	9.721	6.566
Casa de Bolsa, BBV Probursa, S.A.	7.427	6.540
Cía. de Cartera e Inversiones, S.A.	33.552	5.871
BBV Privanza Bank (Jersey), Ltd.	6.429	5.615
Cidessa Uno, S.L.	17.619	5.606
Banco Francés (Cayman), Ltd.	-	5.056
BBV Renting, S.A.	4.785	4.982
Banco de Lara, S.A.	5.805	3.905
Banca Catalana, S.A.	2.018	2.772
Corporación de Alimentación y Bebidas, S.A.	2.255	1.249
Corp Group Pensions	31.267	-
Banco de Crédito Local, S.A.	14.551	13.866
Argentaria Cartera de Inversión, SLMCAV	8.692	4.696
Argentaria Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	6.674	3.751
SEAF, Sociedad de Estudios y Análisis Financieros, S.A.	4.295	3.263
Argentaria Bolsa, S.V.B., S.A.	5.359	2.525
Gesinar, S.L.	6.311	-
Argentaria Participaciones Financieras, S.A.	2.720	651
Otras sociedades	100.295	71.182
Suma	534.112	380.359
Por puesta en equivalencia:		
Iberdrola, S.A.	23.671	24.972
Senorte Vida y Pensiones, S.A.	5.451	5.451
Axa-Aurora, S.A.	4.861	4.537
Acerinox, S.A.	3.304	3.925
Bodegas y Bebidas, S.A.	3.957	3.420
Inmobiliaria Metropolitana Vasco Central, S.A.	2.615	2.425
Inmobiliaria Estrella Polar, S.A.	-	1.515
Profuturo GNP, S.A. de C.V.	4.560	1.260
Telefónica, S.A.	19.847	14.341
Repsol YPF, S.A.	5.984	1.017
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	2.403	-
Inmobiliaria Bilbao, S.A.	1.351	1.387
Argentaria Vida y Pensiones, S.A.	6.953	6.924
Grupo Banco Atlántico	6.552	5.404
Otras sociedades	30.347	17.682
Suma	121.856	94.260
Por diferencias de conversión:		
Banco Exterior, S.A. Suiza	725	1.037
Otros	1.167	639
Suma	1.892	2.676
TOTAL	657.860	476.295

PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas- Por integración global:		
Corporación Industrial y de Servicios, S.L.	19.163	22.650
Inversora Otara, S.A.	28.964	18.331
BBV Banco Continental, S.A.	17.714	16.913
BBV Gestinova, S.A.	18.610	16.357
BBV (México), S.A.	8.708	14.833
Banco Provincial, S.A.	2.292	13.993
Consolidar AFJP, S.A.	6.044	8.708
BBV Banco Ganadero, S.A.	291	7.564
BBV Portugal, S.A.	6.467	5.187
AFP Horizonte, S.A.	4.000	3.612
BBV Brasil, S.A.	45.845	-
AFP Provida, S.A.	22.383	-
Finides	11.284	-
BBV Int. Finance Ltd.	11.237	-
Banco de Alicante, S.A.	9.979	7.697
Banco Exterior, S.A. de América	2.313	2.620
Banco Exterior, S.A. Paraguay	1.795	2.520
Unitaria Inmobiliaria, S.A.	2.059	2.159
Banco Directo, S.A.	-	1.259
Inversiones Fuencaliente, S.A.	47	1.230
Argentaria Internacional, S.A.	37.575	-
Otras sociedades	34.143	28.503
Suma	290.913	174.136
Por puesta en equivalencia	27.375	24.457
Por diferencias negativas de cambio de consolidación:		
Grupo BBV Probursa	27.049	-
Grupo BBV Brasil	28.487	-
Grupo Provincial	21.463	-
Otras sociedades, neto	(961)	1.778
Suma	76.038	1.778
TOTAL	394.326	200.371

Los saldos más significativos del detalle anterior (Inversora Otara, BBV Brasil, AFP Provida, Argentaria Internacional, etc.) vienen motivados por amortización de fondos de comercio y otros saneamientos asignados a estas sociedades, realizados en ejercicios anteriores.

4.3.7. Otras cuentas de pasivo

A continuación se detallan, en millones de pesetas, los importes que configuran otras cuentas del pasivo. Y dentro de éstas, se describen los epígrafes de mayor significación:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Otros pasivos	637.905	256.290	207.204
Cuentas de periodificación	467.022	384.225	345.618
Provisiones para Riesgos y Cargas	221.347	174.554	109.624
Diferencias negativas de Consolidación	5.388	14.841	36.605
Intereses Minoritarios	728.681	514.237	416.391
	2.060.343	1.344.147	1.115.442

CUENTAS DE PERIODIFICACION

La composición y evolución de este capítulo del pasivo del balance consolidado durante los tres últimos ejercicios fue la siguiente:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Productos no devengados de operac. tomadas a descuento	35.874	26.704	33.662
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	434.372	382.491	334.905
Gastos devengados no vencidos	66.010	56.217	51.832
Otras periodificaciones	54.681	67.516	49.098
	590.937	532.928	469.497

PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (GRUPO BBVA)

El movimiento producido en el saldo de los epígrafes "Fondo de pensionistas" y "Otras provisiones" de este capítulo durante 1999, 1998 y 1997 fue el siguiente:

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
SalDOS al inicio del ejercicio	320.728	226.214	111.988
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	52.450	73.397	89.402
Dotación con cargo a reservas	55.278	39.487	-
Incorporación de sociedades al Grupo y otros movimientos	27.619	16.475	23.292
Dotación por prejubilaciones con cargo a reservas en Sdades. consolidadas e Intereses Minoritarios	43.173	61.446	57.389
Asignación del fondo de insolvencias	1.399	2.498	1.192
Pagos a pensionistas y prejubilados	-25.954	-14.173	-6.052
Fondos disponibles	-17.692	-4.714	-9.460
Aportaciones a fondos externos de pensiones	-2.041	-8.040	-6.312
Prima de seguros para la cobertura de pensiones	-29.783	-27.733	-12.452
Otras utilizaciones de fondos	-30.505	-36.443	-22.773
Traspaso fondo de cobertura de otros activos	1.256	-3.839	-
Traspasos fondo de bloqueo de beneficios	-697	-3.847	-
SalDOS al cierre del ejercicio	395.231	320.728	226.214

A continuación se detallan los fondos que configuran el epígrafe "Otras provisiones" en los ejercicios 1999, 1998 y 1997 (datos en millones de pesetas):

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Fondo de pensionistas	82.938	54.080	25.215
Fdo. en cobertura de otros complementos pensionables	30.224	22.975	6.709
Fdo. para cobertura de otros compromisos con el personal	7.940	21.535	22.202
Fondos de prejubilaciones	97.798	72.639	46.198
Fondos para contingencias (*)	46.673	52.929	32.751
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	32.439	14.885	11.537
Provisiones por operaciones de futuro (**)	29.902	20.328	10.546
Fondo para bajas incentivadas	-	1.995	4.229
Otros fondos (***)	67.317	59.362	66.827
	395.231	320.728	226.214

(*) Provisiones para contingencias de cualquier naturaleza que puedan surgir en el futuro.

(**) Provisiones que se realizan para atender pérdidas latentes en operaciones fuera de balance.

(***) Provisiones constituidas por el Grupo en cobertura de contingencias de carácter específico derivados de la actividad ordinaria del Grupo.

DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (GRUPO BBVA)
(Millones de pesetas)

	1999	1998	1997
Saldo al inicio el ejercicio	15.093	36.857	26.393
Más			
Adiciones	2.259	141	1.730
Efecto de la actualización			
Real Decreto-Ley 7/1996	-	-17.715	24.303
Menos-			
Retiros	-11.712	-4.190	-15.569
Saldo al cierre del ejercicio	5.640	15.093	36.857

INTERESES MINORITARIOS (GRUPO BBVA)

El movimiento producido durante 1999, 1998 y 1997, en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se muestra a continuación (en millones de pesetas):

	Millones de pesetas		
	1999	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	657.308	478.477	301.942
Ampliaciones y reducciones de capital	167.378	174.014	65.405
Beneficio neto del ejercicio anterior	60.087	55.146	25.235
Dividendos satisfechos a minoritarios	-64.268	-37.111	-26.716
Emisión de acciones preferentes	-	72.955	14.213
Variaciones en la composición del Grupo y en los % de participación	-10.008	-3.985	59.698
Cancelación contra reservas de fdos. de comercio por fusión en Argentaria	-	-15.627	-
Diferencias de cambio	72.173	-69.162	39.331
Otros movimientos	4.712	2.601	-631
Saldo al final del ejercicio	887.382	657.308	478.477
Participación en beneficios del ejercicio	70.306	60.087	55.146
TOTAL	957.688	717.395	533.623

Dentro del epígrafe de *Dividendos satisfechos a minoritarios* están incluidos los correspondientes a las acciones preferentes emitidas por los bancos filiales de las antiguas entidades BBV y ARGENTARIA (ahora ya BBVA), que en el ejercicio 1999, ascendieron a 42.456 millones de pesetas (valoración al cambio medio). El detalle de éstas se indica a continuación (datos en millones de pesetas).

El desglose por sociedades del saldo conjunto se indica a continuación (datos en millones de pesetas).

Sociedad	1999	1998	1997
Argentaria Preferred Capital, Ltd.	41.595	35.515	37.979
Argentaria Capital Funding Ltd.	93.075	87.835	16.982
Banco de Crédito Local, S.A.	18.613	15.204	-
Banco Exterior Suiza, S.A.	532	493	1.228
Bilbao Vizcaya International, Ltd.	340.826	166.382	-
BBV Privanza International (Gibraltar), Ltd.	167.768	144.405	153.491
Brunara, S.A. SIMCAV	54.174	51.184	41.750
Grupo BBV Banco Francés	54.125	47.838	88.372
Grupo Provincial	50.062	47.778	71.183
Grupo BBV Banco Ganadero	27.853	33.660	59.531
Grupo Banco BHIF	22.875	24.699	-
Grupo BBV Banco Continental	22.953	19.451	19.958
Grupo BBV Probursa	12.507	9.836	-
Otras sociedades	50.730	33.115	43.149
SUMA	957.688	717.395	533.623

Los saldos anteriores incluyen varias emisiones de acciones preferentes, no acumulativas, garantizadas por el hoy ya Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sin derecho a voto, de acuerdo el siguiente detalle que se indica a continuación. (En este sentido, hemos de indicar que en el Capítulo III (epígrafe 3.3.5.) se informa del detalle de cada una de las emisiones realizadas, por entidad, tipo de moneda y año de emisión, indicándose también el importe total emitido y los tipos de interés de cada una de ellas).

CONCEPTOS	Importe emitido (Millones)	Dividendo Anual Fijo
BBV Privanza International (Gibraltar), Ltd.-		
Noviembre 1991	US\$ 345	9,75%
Diciembre 1992	US\$ 100	9,00%
Junio 1993	US\$ 248,25	8,00%
Junio 1997	US\$ 70	7,76%
Junio 1997	US\$ 250	8,00%
Bilbao Vizcaya International, Ltd.-		
Marzo 1998	US\$ 350	7,20%
Diciembre 1998	ε 700	6,24%
Febrero 1999	ε 1.000	5,76%
Argentaria Capital Funding, Ltd.-		
1995	DM 200	9,00%
Abril 1998	DM 500	6,35%
Abril 1998	US\$ 200	7,20%
Argentaria Preferred Capital Funding, Ltd.-		
Junio 1997	US\$ 250	7,80%

En junio de 1997, BBV Privanza International (Gibraltar), Ltd. -antes, Banco Bilbao Vizcaya International (Gibraltar), Ltd.-, efectuó dos emisiones de 250 y 70 millones de dólares en acciones preferentes, no acumulativas, garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya, S.A., sin derecho a voto y con un dividendo anual fijo del 8% y 7,76%, respectivamente. En ejercicios anteriores, la misma sociedad efectuó tres emisiones similares, de 248, 100 y 345 millones de dólares y con dividendos anuales del 8%, 9% y 9,75%, respectivamente.

En marzo y en diciembre de 1998, Bilbao Vizcaya International, Ltd. ha efectuado dos emisiones de 350 millones de dólares y 700 millones de ECUs, esta última con una cláusula de conversión obligatoria a euros, en acciones preferentes, similares a las descritas anteriormente, con un dividendo anual fijo del 7,2% y 6,24%, respectivamente.

En febrero de 1999, Bilbao Vizcaya International, Ltd. ha efectuado una nueva emisión, de 1.000 millones de euros, en acciones preferentes con un dividendo anual fijo del 5,76%.

Estas emisiones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la Sociedad, en su totalidad o en parte, una vez transcurridos 5 ó 10 años, según las condiciones de cada emisión.

El 17 de abril de 1998 Argentaria Capital Funding Limited efectuó dos emisiones de 5.000.000 y 2.000.000 acciones preferentes, por importe de 500 millones de marcos alemanes y 200 millones de dólares USA, respectivamente, no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con un dividendo fijo anual del 6,35% y 7,20%, respectivamente.

El 19 de junio de 1997 Argentaria Preferred Capital Limited efectuó una emisión de 10.000.000 acciones preferentes, por importe de 250 millones de dólares USA, no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con un dividendo fijo anual del 7,80%.

En el ejercicio 1995 Argentaria Capital Funding Limited efectuó una emisión de 200 millones de marcos alemanes en acciones preferentes no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con un dividendo fijo anual del 9%

Todas estas emisiones fueron adquiridas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables anticipadamente en determinadas condiciones a opción de las entidades emisoras a partir del 5º año de su emisión (el 7º en el caso de la emisión del año 1995).

4.3.8. Recursos propios

A continuación se detallan los diversos componentes de los recursos propios en los ejercicios 1999, 1998 y 1997. Asimismo se indica el valor, tanto del patrimonio neto total como el equivalente por acción. Este último viene expresado en pesetas, en tanto que el resto de los conceptos vienen definidos en millones de pesetas.

PATRIMONIO NETO CONTABLE	1999	1998	1997
Capital suscrito	244.032	245.191	237.099
Reservas:			
Prima de emisión	494.797	409.270	374.387
Reservas	278.251	285.124	338.972
Reservas de revalorización	30.131	30.131	30.131
	657.860	476.295	366.217
Reservas de sociedades consolidadas			
Pérdidas en sociedades consolidadas	-394.326	-200.371	-98.890
Más-			
Beneficio del ejercicio atribuido al grupo	290.481	236.910	193.863
Menos-			
Dividendo activo a cuenta	-118.864	-65.919	-80.572
Acciones propias	-1.195	-24.073	-14.831
PATRIMONIO NETO CONTABLE	1.481.167	1.392.558	1.346.376
Menos-			
Dividendo complementario	-23.253	-50.327	-18.635
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN DE RTADOS.	1.457.914	1.342.231	1.327.741
PATRIMONIO NETO POR ACCION	497	458	453

Recursos Propios Consolidados

La Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados.

Coeficiente de solvencia según normativa Banco de España (al 31.12.99):

(Datos en millones de pesetas)	BBV	ARGENTARIA	AJUSTES	BBVA
1.- RECURSOS PROPIOS BASICOS	1.227.030	674.459	-4.722	1.896.797
1.1. CAPITAL	182.839	61.193	9.519	253.551
1.2. RESERVAS EFECTIVAS	1.266.397	594.169		1.851.047
. Matriz	377.298	395.750	-9.519	763.529
. Minoritarios	728.681	158.701		887.382
. Bº Ejercicio	160.418	39.718		200.136
1.3. FONDOS GENERICOS				
1.4. RESERVAS DE CONSOLIDACION	565.953	89.867		655.820
	2.015.189	745.229		2.760.418
1. 7.ACTIVOS INMATERIALES	381.027	9.677		390.704
1. 8. AUTOCARTERA	51.157	335	4.722	56.214
1. 9. FINANCIACION COMPRA DE ACCIONES	18.835	248		19.083
1.10. RECURSOS EN PODER G. ECONOMICO	1.360	1.963		3.323
1.11. PERDIDAS DE CONSOLIDACION	335.780	58.547		394.327
	788.159	70.770	4.722	863.651
2.- RECURSOS SEGUNDA CATEGORIA	282.330	183.303		465.633
2.1. RECURSOS REVALORIZACION ACTIVOS	32.171			32.171
2.5. FINANCIACION SUBORDINADA	250.159	183.303		433.462
(-) OTRAS DEDUCCIONES	3.765	19.945		23.710
no consolid. >10%	3.765	19.945		23.710
. Otros activos o riesgos deducidos				
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (R.2)	1.505.595	837.817	-4.722	2.338.690
RECURSOS ADICIONALES POR GRUPO MIXTO	33.359	12.358		45.717
Patrimonio no comprometido aseguradoras	77.115	38.133		115.248
Participaciones del Grupo Financiero en aseguradoras	-43.664	-25.775		-69.429
Participaciones de aseguradoras en Grupo Financiero	-23	-25.775		-23
Patrimonio no comprometido de asegurad. no computable en Grupo	-79			-79
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (R.1 GM)	1.538.954	850.175	-4.722	2.384.407
Recursos mínimos requeridos s/criterio del B.E.	1.345.960	645.635		1.991.595
SUPERAVIT (O EXCEDENTE)	192.994	204.540	-4.722	392.812

Los recursos mínimos exigidos, a 31 de diciembre de 1999, según criterio del Banco de España, ascenderían a 1.991.595 millones de pesetas. Los recursos propios computables del BBVA a dicha fecha ascendían a 392.812 millones de pesetas. Con lo cual, el superávit (o excedente) asciende, al cierre del ejercicio 1999, a 392.812 millones de pesetas, lo que representa el 1,58% del riesgo de crédito ponderado citado en el párrafo anterior. Y lo que es lo mismo: el excedente supone el 20% de los recursos mínimos necesarios.

Los recursos propios computables se sitúan, según los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), en 2,5 billones de pesetas, que supone un coeficiente de recursos propios del 11,3% sobre los activos ponderados por riesgo y excede en 564 millardos las necesidades estipuladas. Este excedente, junto con las voluminosas plusvalías latentes en la cartera de participaciones industriales, aseguran holgadamente la cobertura de las necesidades derivadas del crecimiento futuro del Grupo.

BASE DE CAPITAL (Normativa BIS)

(Millones de pesetas)	1999	Δ %	1998	1997
Recursos de primera categoría				
Capital	253.551	(0,5)	254.710	246.618
Reservas (después de la aplicación del resultado)	1.173.388	9,2	1.074.206	1.049.381
Minoritarios	939.152	34,0	701.037	522.186
· Acciones preferentes	633.047	46,2	433.003	208.462
· Resto	306.105	14,2	268.034	313.724
Deducciones	(462.955)	51,1	(306.486)	(237.465)
Fondo de comercio	(331.090)	68,3	(196.693)	(173.769)
Otros	(131.865)	20,1	(109.793)	(63.696)
Total	1.903.136	10,4	1.723.467	1.580.720
TIER I	8,5		9,0	9,3
Recursos de segunda categoría				
Financiación subordinada	433.462	3,5	418.810	453.337
Otros recursos	222.456	17,3	189.695	181.046
Deducciones	(23.710)	0,5	-23.583	-21.180
Total	632.208	8,1	584.922	613.203
TIER II	2,8		3,0	3,6
Total	2.535.344	9,8	2.308.389	2.193.923
Ratio BIS				
Excedente de recursos	564.012	(13,5)	651.924	783.228
Activos ponderados por riesgo	22.409.503	16,6	19.213.148	16.978.396
Recursos propios mínimos exigibles	1.971.332	19,0	1.656.465	1.410.695

La acción y la base de capital del Grupo BBVA

Las Juntas Generales Extraordinarias celebradas el 18 de diciembre de 1999 autorizaron la operación de fusión por absorción como consecuencia de la cual quedó constituido el nuevo Grupo BBVA. A su vez se autorizó una ampliación de capital por importe de 817.279.573 acciones, destinada a satisfacer el canje acordado para la fusión. Tras la ampliación efectuada para atender este canje, el capital social de BBVA se sitúa en 253.551 millones de pesetas, representado por 2.930.514.579 acciones de 0,52 euros de valor nominal.

Durante el ejercicio 1999 se han realizado las siguientes operaciones de capital:

- En enero de 1999 el Grupo acordó la redenominación de su capital social, estableciendo un nominal por acción en euros en lugar del anterior en pesetas. Dicha operación conllevó a efectos de redondeo, una reducción del capital social con abono a reservas. Además, BBV acordó efectuar una reducción del valor nominal de la acción desde 0,54 a 0,52 euros, cuyo importe ascendió a 40.865.520 euros (6.799 millones de pesetas), los cuales fueron reembolsados en julio a los accionistas.
- El 30 de marzo tuvo lugar un incremento del capital social en 32.871.301 acciones, a un precio de 2,14 euros por acción, con objeto de cubrir compromisos con empleados del Grupo.
- La Junta General Extraordinaria de BBV celebrada el 30 de junio aprobó la realización de dos ampliaciones más, que se llevaron a cabo el 1 de julio. La primera de ellas, por un total de 19.780.108 acciones, tuvo por objeto financiar la adquisición indirecta de una mayoría de control en AFP Provida y la segunda, de 13.645.519 acciones, se destinó a adquirir un porcentaje de las sociedades del grupo Consolidar. El precio de emisión de las acciones correspondientes a ambas ampliaciones fue de 13,92 euros (2.316 pesetas), con lo que el importe global emitido ascendió a 465,28 millones de euros (77.416 millones de pesetas).
- A lo largo del año 1999 se realizaron también varias ampliaciones de capital por un total de 3.662.044 acciones, con el fin de hacer frente a las solicitudes de conversión recibidas de los tenedores de bonos subordinados convertibles, emitidos en julio de 1996 por Bilbao Vizcaya Investment BV, por importe de 250 millones de dólares.

Las acciones de BBV y Argentaria han cerrado el ejercicio 1999 con una cotización de 14,14 (2.353 pesetas) y 23,33 euros (3.882 pesetas) por acción, respectivamente. Los máximos anuales, de 14,85 (2.471 pesetas) y 24,60 (4.093 pesetas) euros, se alcanzaron en los meses de abril y enero y los mínimos, de 11,06 (1.840 pesetas) y 19,08 (3.175 pesetas) euros, en el mes de agosto.

La revalorización conjunta de las dos acciones, aplicando la ecuación de canje establecida, ha sido del 4,97% en el año. Esta revalorización es 13 puntos porcentuales inferior a la experimentada por el Ibex 35 en el mismo periodo. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el comportamiento de este índice ha estado dominado por la evolución del sector de comunicaciones, cuya revalorización del 90% ha supuesto, dada su ponderación, una subida del mismo del 19% en 1999. Descontando este efecto, BBVA habría experimentado una revalorización superior en 6 puntos porcentuales al resto de valores del referido índice.

Con una perspectiva temporal más amplia, BBVA es una de las sociedades con mayor capacidad de generación de valor para el accionista. Desde finales del año 1994, un hipotético accionista de BBVA habría obtenido una rentabilidad total del 529,3%, equivalente al 44,5% de rentabilidad anual, frente al 30,4% que habría logrado invirtiendo en una cartera representativa del mercado como es la del Ibex.

El valor de mercado de BBVA ascendía al cierre del año a 41.437 millones de euros (6,9 billones de pesetas), magnitud que le sitúa en el segundo puesto entre los bancos europeos incluidos en el Eurostoxx 50 y en primera posición del sector bancario español, con ventaja de 211 millones de euros (35.000 millones de pesetas) sobre el siguiente.

El proceso de fusión de BBV y Argentaria ha acelerado el abono de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 1999, con objeto de igualar los derechos económicos de las dos acciones. Se han distribuido cuatro dividendos a cuenta por un total de 27,41 céntimos de euro brutos por acción (45,6 pesetas) en BBV y tres dividendos a cuenta por un total de 56,5 céntimos de euro por acción (94 pesetas) en Argentaria.

La remuneración total al accionista con cargo al ejercicio, calculada sobre la cotización media del año, asciende al 2,57% en Argentaria, y al 2,20% en BBV, una vez añadido al dividendo distribuido en éste último la devolución de nominal de 2 céntimos de euro, que tuvo lugar el pasado mes de julio. Teniendo en cuenta la ecuación de canje fijada, la remuneración media total del accionista de BBVA se sitúa en el 2,34%.

Con motivo del proceso de fusión, en los primeros meses del año 2000 está previsto abonar un dividendo y realizar una devolución de nominal extraordinarios de 10 y 5 pesetas por acción, respectivamente.

Las acciones de BBVA han comenzado a cotizar el 31 de enero del año 2000 y lo hacen en el mercado continuo español, así como en las bolsas de Londres, Frankfurt, Zurich y Milán y en la de N. York bajo la forma de ADS's representadas por ADR's .

Las acciones BBVA están incluidas en los índices bursátiles de referencia, Ibex 35 y Eurostoxx 50, con una ponderación del 11,9% en el primero y del 1,5% en el segundo.

El número de accionistas de BBV y Argentaria asciende a 31 de diciembre de 1999 a 466.881 y 801.106, respectivamente. La distribución por tramos del accionariado del nuevo Banco es muy complementaria al combinarse perfectamente los componentes institucional y minorista de ambas entidades.

Al cierre de 1999, la autocartera de BBVA, representativa del 1,05% del capital, se destina en su práctica totalidad a la cobertura de diversos compromisos futuros relacionados con la acción, como son el programa de remuneración al personal mediante entrega de acciones, el plan de reinversión del dividendo y la cobertura de contratos financieros colocados por la red de banca comercial.

La acción de BBVA destaca por su elevada liquidez en los mercados de valores. En 1999 se negociaron en el mercado continuo español 1.847.057.787 acciones BBV y 711.849.331 acciones Argentaria, lo que supone un 98,1% del capital del nuevo BBVA. El número medio diario de acciones negociadas fue de 12.182.624 títulos, un 0,39% del capital del Banco, que representa un efectivo medio diario de 148 millones de euros (24.592 millones de pesetas).

La base de capital de Grupo BBVA a 31 de diciembre de 1999, supera holgadamente las exigencias de la normativa internacional actualmente en vigor. Su importe asciende a 15.238 millones de euros (2,5 billones de pesetas), lo que supone un excedente de 3.390 millones (564.000 millones de pesetas). En este sentido, el ratio de capital se sitúa en un 11,3% y el TIER I, es decir los recursos computables de primera categoría, en un 8,5%.

La gestión de la base de capital a lo largo de 1999 ha determinado la realización de diversas operaciones, con el objeto de mantener un excedente de recursos suficiente para asumir la mayor dimensión del Grupo BBVA y simultáneamente maximizar la rentabilidad para el accionista. Además de las operaciones de capital comentadas anteriormente, las más significativas han sido las siguientes:

- En el mes de febrero Bilbao Vizcaya International Ltd. colocó una emisión de acciones preferentes dirigida al mercado español, con folleto registrado en la CNMV y cotización en el mercado AIAF de renta fija. Esta operación, por importe de 1.000 millones de euros (166.386 millones de pesetas) y un dividendo fijo del 5,76%, computa como recurso de primera categoría (TIER I) en la base de capital del Grupo.
- En el mes de julio se realizó por importe de 600 millones de euros (99.832 millones de pesetas) una emisión de deuda senior convertible en acciones, que devenga un cupón del 0% y permite efectuar la conversión a un 112% sobre el precio de la acción en el momento en que se fijaron las condiciones de dicha emisión.

La solvencia de los bancos latinoamericanos del Grupo es también suficientemente holgada. Los ratios de capital de todos ellos se sitúan por encima del nivel legal exigible, con un peso preponderante del capital y reservas, es decir, de los recursos de máxima calidad.

4.4. GESTION DEL RIESGO

4.4.1. La organización de la función de riesgos

La integración de las funciones de riesgos del Grupo BBVA ha supuesto la unificación de criterios y políticas, así como la creación de una única estructura organizativa, que da servicio a los distintos negocios y redes de distribución.

Los objetivos de la nueva función de riesgos serían:

- Asegurar que la exposición al riesgo se encuentre dentro de los límites de tolerancia preestablecidos.
- Llevar a cabo una política de riesgos de acuerdo con los objetivos estratégicos.
- Contribuir a que las decisiones a cualquier nivel —operativo, táctico o estratégico— estén orientadas a la creación de valor para el accionista, a partir del concepto de rentabilidad ajustada al riesgo.

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El área de Riesgos del Grupo BBVA se ha dotado de una estructura organizativa que facilite la integración e implante una cultura común para la consecución de los objetivos enunciados anteriormente.

Al objeto de asegurar una adecuada gestión del riesgo en toda la institución, se ha articulado una estructura en dos niveles, uno de calibración, desarrollo y optimización (Gestión Estratégica y Global), y otro de ejecución de políticas (Unidad Central de Riesgos).

En el primero de ellos, y al objeto de realizar un desarrollo de la función acorde con los principios básicos mencionados, se han creado cuatro unidades especializadas, Gestión Estratégica y Gestión Global del Riesgo para cada uno de los tipos de riesgo; de crédito, de mercado y operacional.

La unidad de Gestión Estratégica del Riesgo tiene como responsabilidad el desarrollo de la arquitectura de identificación, medición y seguimiento del riesgo. En concreto, desarrolla de la metodología de medición de riesgos y el diseño de herramientas de apoyo. Asimismo, propone el perfil de riesgos deseable, los límites globales de tolerancia al riesgo y valora la exposición en términos de capital económico, proponiendo políticas para la optimización de la rentabilidad ajustada al riesgo.

Las unidades de Gestión Global del Riesgo (Crédito, Mercado y Operacional) aseguran el correcto desarrollo e implantación de las políticas para cada tipo de riesgo. Estas unidades actúan sobre la gestión y seguimiento de cada tipo de riesgo. Además, son responsables del contraste, implantación y mantenimiento de las herramientas, y sistemas de medición y gestión del riesgo, así como de la manualización de procesos y procedimientos.

Por otro lado, la Unidad Central de Riesgos de Crédito ejecuta la política de riesgos, en coordinación directa con las diferentes áreas de negocio. Se responsabiliza de mantener el perfil de riesgos dentro de los parámetros establecidos, a través de las políticas de aprobación y seguimiento de riesgos y la gestión de los límites. Asegura la calidad de los riesgos e inversiones, y es una función de apoyo al desarrollo del negocio, manteniendo la independencia de criterio en la gestión y tratamiento del riesgo.

Dada la especificidad del Riesgo de Mercado, la unidad de Gestión Global del Riesgo de Mercado es responsable también de la ejecución de políticas y gestión del riesgo en el día a día, en colaboración con las áreas de negocio.

Finalmente, la Secretaría Técnica del Área se encarga de coordinar los procesos de decisión de los órganos superiores y añade valor mediante su contraste técnico, en los circuitos y comités de operaciones en los que se admiten los riesgos al más alto nivel de delegación por parte del Consejo de Administración.

Plan de Integración

Con el fin de avanzar de forma rápida y ordenada en la articulación de una única función de riesgos en el Grupo BBVA, que dé soporte a las diferentes redes de distribución del Grupo, se ha creado dentro del Área la Unidad de Coordinación e Integración, que tiene entre sus responsabilidades la elaboración y coordinación de los planes de trabajo dirigidos a la integración y desarrollo de la nueva función de riesgos.

El objetivo es facilitar la fusión cultural y la homogeneización de la actividad en el área de Riesgos, aprovechando todas las fuentes posibles de sinergias, tales como clientes compartidos, transferencias de conocimiento y bases de datos, para la validación y calibración de los modelos de *rating* y *scoring*.

El plan de integración se articula alrededor de tres ejes principales: visión compartida, estructuras y sistemas. Para la ejecución del plan se han creado equipos de trabajo de todas las áreas afectadas, y con un énfasis especial en la interacción con las unidades de negocio. Los equipos de integración se han organizado en función del tipo de riesgo —crédito, mercado y operacional—, y de los diferentes segmentos de clientes. Para unificar el tratamiento del riesgo país se ha creado otro equipo específico.

4.4.2 Gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito en el Grupo tiene como principio básico la gestión de la exposición al riesgo durante toda su vida, asignando responsabilidades precisas en las distintas fases: análisis, aprobación, seguimiento y, en caso de empeoramiento de la calidad crediticia, seguimiento intensivo y gestión recuperatoria.

Esta dinámica de gestión se complementa con la revisión y mejora continuada de las políticas, normativa y metodologías utilizadas, así como de los procedimientos, circuitos de decisión y herramientas utilizados en el estudio y control de los riesgos.

En el desarrollo de las actividades de identificación, medición, seguimiento y control del riesgo de crédito, la función de riesgos debe asegurar la homogeneidad y coherencia de las metodologías y procedimientos utilizados en todos los negocios en los que el Grupo asuma, intermedie o aconseje sobre riesgos.

El proceso de selección y autorización de operaciones se realiza directamente por la Unidad Central de Riesgos o mediante la concesión de facultades delegadas de admisión de riesgos.

El seguimiento y control más cercano de las facilidades crediticias están encomendados directamente a las unidades de negocio. El Grupo realiza permanentemente una gestión activa de toda su cartera de créditos, con objeto de tener conocimiento inmediato de cualquier situación interna o externa que pudiera afectar a sus riesgos de crédito y anticipar las medidas que en cada caso deban adoptarse.

Con el fin de optimizar el proceso de gestión integral del riesgo de crédito, para situaciones de demora o incumplimiento definitivo de los pagos, se cuenta con equipos especializados de Gestión Recuperatoria.

Desarrollo de la función

Se considera fundamental el desarrollo de herramientas y sistemas de apoyo a la gestión del riesgo en cada una de sus fases, ya que se pretende explotar al máximo la capacidad de procesar información que proporcionan las nuevas tecnologías, y los avances metodológicos en la modelización del riesgo de crédito. Estos modelos potencian elementos clave de la gestión como el profundo entendimiento del mercado y de las contrapartidas, y el buen juicio del gestor.

En este sentido, en las fases de análisis y aprobación de riesgos, los modelos de calificación crediticia (*rating* y *scoring*) permiten al Grupo la toma de decisiones más objetivas, ágiles y eficientes.

Estos modelos facilitan la toma de decisiones más objetivas, al sistematizar la consideración y el peso de todos los factores cuantitativos y cualitativos relevantes, aprovechando la ventaja del conocimiento cercano del cliente que tiene el gestor. Se construyen diferentes modelos para los distintos segmentos de clientes, tipos de producto y mercados, que tienen factores críticos de riesgo distintos. Sin embargo, todos los *rating* y *scoring* se calibran a una escala maestra, lo que permite comparar de manera homogénea el riesgo asumido con cualquier contrapartida, y utilizar la medición del riesgo para el cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo (Rorac).

A raíz de la fusión, se ha procedido a la evaluación y unificación de los modelos que había en las dos entidades.

Junto con los modelos de *rating* y *scoring*, los modelos de fijación de precios ajustados al riesgo mejoran la calidad de las decisiones de aprobación mediante la consideración conjunta de los elementos de riesgo y rentabilidad. Así, se facilita la discriminación de precios entre operaciones en función del riesgo asumido.

En el mismo sentido, el análisis centralizado de la rentabilidad ajustada al riesgo global permite al Grupo orientar la cartera, mediante las políticas de riesgo, hacia los segmentos, sectores, productos o zonas geográficas más rentables, y evitar aquellas que destruyen valor. De esta manera, se asegura un uso más eficaz de la base de capital.

En cuanto a la fase de seguimiento de riesgos, el Grupo dispone de diversas herramientas de alerta, que se alimentan tanto con información interna (comportamiento del cliente, evolución de su calificación crediticia) como externa. En función de la información de los sistemas de alerta y del análisis del equipo de seguimiento de riesgos, se decide si una exposición requiere algún tratamiento especial, ya sea en fase de seguimiento intensivo o por litigio. En el caso del seguimiento intensivo, se trata de mitigar la posibilidad de pérdidas mejorando la calidad del

riesgo, a través de iniciativas tales como la renegociación de la deuda, la obtención de nuevas garantías u otras.

La gestión activa de la cartera crediticia ha estado tradicionalmente condicionada por la escasa liquidez de los mercados de crédito. Las nuevas posibilidades existentes para la movilización del riesgo de crédito —derivados, productos estructurados, nuevos instrumentos de titulización—, junto con los avances en las técnicas de modelización, han permitido al Grupo iniciar el desarrollo de un modelo para la gestión activa de la cartera crediticia. El objetivo es gestionar de forma dinámica la rentabilidad ajustada al riesgo global de la cartera.

La clave de la gestión agregada del riesgo de crédito es extraer las máximas ventajas de la diversificación al nivel global, evitando concentraciones innecesarias de riesgo —individuales, sectoriales, geográficas, etc.—, con el objetivo de generar el mismo volumen de ingresos con un menor nivel de riesgo (o un mayor volumen de ingresos con el mismo nivel de riesgo).

Calidad del riesgo

La calidad del riesgo ha mejorado sensiblemente durante el ejercicio, con una reducción de la tasa de morosidad hasta el 1,76%, frente al 2,32% alcanzado al término del 98. Esta evolución viene explicada por la consecución de una tasa de morosidad sin precedentes en la actividad global del BBVA sin América (1,18%, frente a 1,60% un año antes), así como por la contención de la morosidad en Latinoamérica (4,43%, frente a 5,63% en el 98).

En efecto, los saldos dudosos se cifran al 31 de diciembre de 1999 en 340.596 millones de pesetas, tras haber registrado un descenso del 14,1% en el ejercicio. Esta mejora es generalizada: en Latinoamérica se ha producido una disminución de casi 20.000 millones en los saldos dudosos, que deja el ratio de morosidad en el 4,4% desde el 5,6% de 1998; en BBVA sin América los activos crediticios en dificultad disminuyen el 16,3%, con lo que el ratio de morosidad se sitúa en el 1,18%, también con una notable disminución interanual.

Las provisiones para el riesgo crediticio excluyendo riesgo-país aumentan a un ritmo del 24%, motivado por la política del Grupo en mantener el criterio de máxima prudencia. Además, estas dotaciones han sido realizadas en un ejercicio en el que se ha producido una intensa mejoría en la calidad del riesgo en todo el Grupo, con lo que las coberturas se han incrementado de forma notable.

A pesar de la disminución de los saldos dudosos, ha mantenido un nivel de provisiones para insolvencias superior al del ejercicio anterior. Con ello, se incrementa la tasa de cobertura hasta superar el 135% en el conjunto del Grupo, frente al 115% al 31 de diciembre de 1998, aun sin considerarse las garantías hipotecarias existentes sobre los saldos dudosos. Este incremento de la cobertura es especialmente notable en BBVA América, donde aumenta desde el 116% de 1998 hasta el 150% al término de 1999. Con la excepción de Puerto Rico, cuya coyuntura es distinta de la del resto de los países de la región, se mantienen ratios superiores al 115% en todos ellos. También en el negocio doméstico mejora la cobertura, que ahora se sitúa en el 123% desde el 115% de 1998.

Por otra parte, la cobertura de los activos procedentes de adjudicaciones alcanza el 59,3%. Además, la activa gestión de liquidación de este tipo de activos improductivos ha permitido una reducción del 25% en el volumen de los mismos, que se sitúa ya en cifras cercanas a los mínimos técnicos en un Grupo del tamaño de BBVA.

4.4.3 Gestión del riesgo de mercado

La unidad de Gestión Global del Riesgo de Mercado, tiene entre sus funciones básicas las de medir, controlar y seguir los riesgos de mercado, valorando la exposición y su adecuación a los límites asignados, así como realizar el contraste, implantación y mantenimiento de herramientas.

La estimación de las pérdidas potenciales en condiciones adversas de mercado es el elemento clave en la medición del riesgo, para lo cual se utiliza, entre otras, la metodología de valor en riesgo (VaR), en su modalidad varianzas-covarianzas. El VaR utilizado mide la máxima pérdida potencial diaria con un nivel de confianza del 95% en el tratamiento de las operaciones procedentes de mercados más estables y del 99% en las operaciones contratadas en mercados emergentes. A estos efectos, se computan los factores de riesgo de mercado: interés, cambio, precios de renta variable y volatilidad de las opciones sobre estos subyacentes, sobre la base de la evolución histórica diaria de los precios de mercado y de las correlaciones observadas entre los mismos. Para el cálculo de las correlaciones se aplica una alta ponderación a las variaciones de precios de los últimos días, según la técnica denominada de alisado exponencial.

Los mapas de riesgo son elaborados diariamente en todas las áreas de mercados y en cada una de las mesas o unidades en las que se estructuran. En ellos figuran, además de las cifras de VaR, otros indicadores de riesgo de uso generalizado (sensibilidades a movimientos en los tipos de interés, riesgo gamma y vega de las opciones, etc.).

Asimismo, se siguen individualmente los riesgos de las carteras cuyas características especiales obligan a un tratamiento diferenciado: operaciones sujetas a macrocobertura contable, derivados revalorizados con modelos propios y operaciones estructuradas de carácter singular, incluyendo en todos estos casos las operaciones de cobertura existentes.

Con el fin de comprobar la calidad de las estimaciones de riesgo, en el Grupo se realizan ejercicios de *backtesting*, consistentes en la comparación de las pérdidas y ganancias teóricas que se habrían producido diariamente bajo la suposición de que las posiciones se mantuviesen inalteradas, es decir, en ausencia de operativa diaria, con las estimaciones de riesgo que genera el modelo de riesgos. La aplicación de esta técnica refleja que las mediciones de riesgo están dentro de los estándares de validación normalmente admitidos.

En el Grupo BBVA se considera que, junto al empleo del concepto VaR para la estimación de la máxima pérdida posible de una cartera para un nivel de confianza determinado, hay que realizar simulaciones de tensión (*stress-testing*) que pongan de manifiesto la magnitud de pérdidas potenciales, superiores a la cifra de VaR, que podría experimentar el valor de mercado de dicha cartera ante situaciones particularmente adversas. Los escenarios a que se someten las posiciones al realizar estas simulaciones se obtienen tanto por mecanismos de generación aleatoria, como teniendo en cuenta situaciones históricas de crisis en cada uno de los mercados.

Los riesgos de mercado en que incurre el Grupo están sujetos a límites autorizados por los órganos de gobierno. Su control se realiza diariamente y tienen vigencia anual, salvo en circunstancias excepcionales.

Además del seguimiento del nivel de riesgo de mercado, existen señales de alerta (*stop-loss*, pérdidas acumuladas, incrementos desproporcionados de las volatilidades, entre otras) que completan las herramientas de control del riesgo de cada unidad y del conjunto.

El riesgo de mercado en 1999

La metodología utilizada por BBV y Argentaria es en su mayor parte común. A continuación se recogen las principales mediciones correspondientes a 1999; en ambos casos el VaR se ha calculado con *holding period* 1 día y nivel de confianza del 95%.

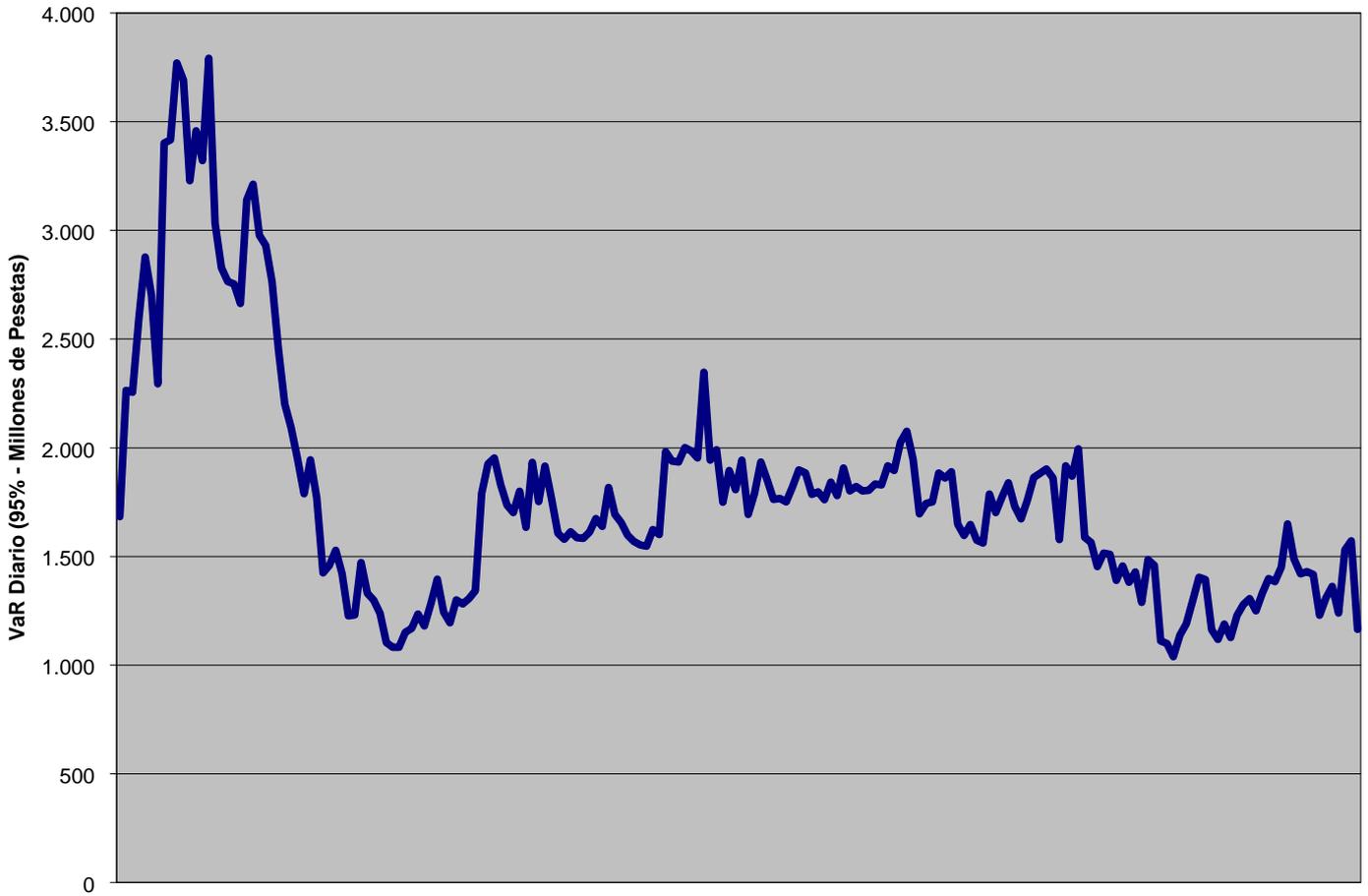
(Miles de millones de ptas.)	BBV					ARGENTARIA				
	31.12.98	31.12.99	MEDIA 99	MÁX 99	MÍN 99	31.12.98	31.12.99	MEDIA 99	MÁX 99	MÍN 99
RIESGOS										
RIESGO INTERÉS	1.110	888	1.628	3.671	888	599	1.028	1.248	2.043	753
RIESGO CAMBIO	461	265	362	1.533	73	43	96	74	171	8
RIESGO RENTA VARIABLE	311	662	378	822	249	185	352	328	602	109
RIESGO TOTAL	1.330	1.164	1.784	3.791	1.038	827	1.475	1.651	2.459	1.174

En BBV se han mantenido niveles moderados en la asunción de riesgos de mercado durante el año, siendo el perfil de riesgo del primer semestre superior al del segundo. El VaR medio del año ha sido de 1.784 millones de pesetas, con un máximo de 3.791 millones de y un mínimo de 1.038 millones.

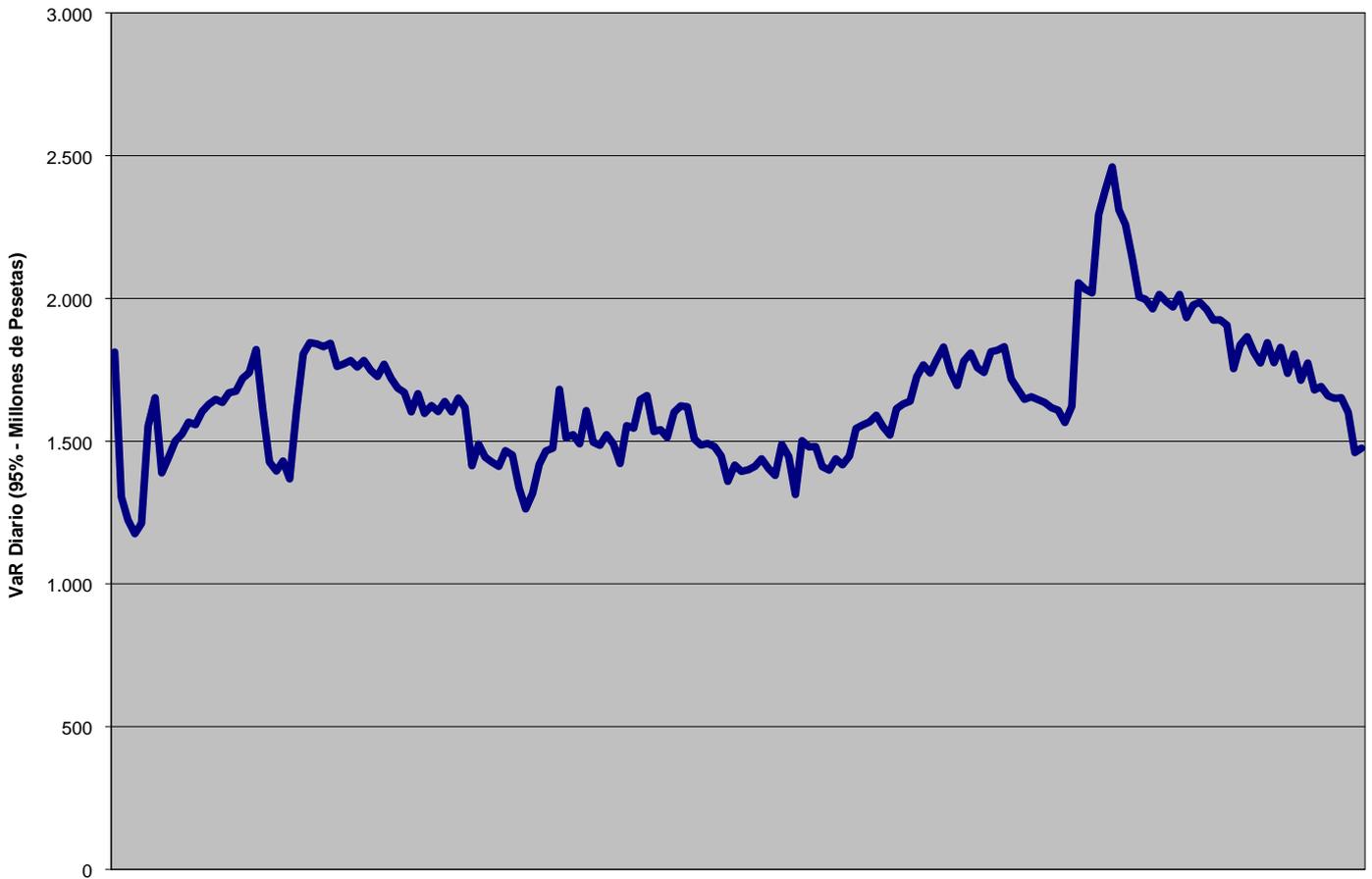
En Argentaria, el VaR medio del año ha sido de 1.651 millones de pesetas, con un máximo de 2.459 millones y un mínimo de 1.174 millones. La mayor actividad con la clientela en *swaps*, opciones y depósitos a largo, ha aumentado moderadamente las cifras de VaR con respecto al ejercicio anterior, dentro de los límites autorizados por la Comisión Ejecutiva Permanente, y en línea con los objetivos de negocio establecidos.

En los gráficos se observa el perfil de riesgos de mercado de ambos Bancos, así como la diferenciación del mismo por divisas, productos y factores de riesgo (riesgo de interés, riesgo de cambio y riesgo bursátil). Como reflejan los citados gráficos, la mayor parte del riesgo de las áreas de mercados se concentra en las divisas del área euro y del riesgo de interés.

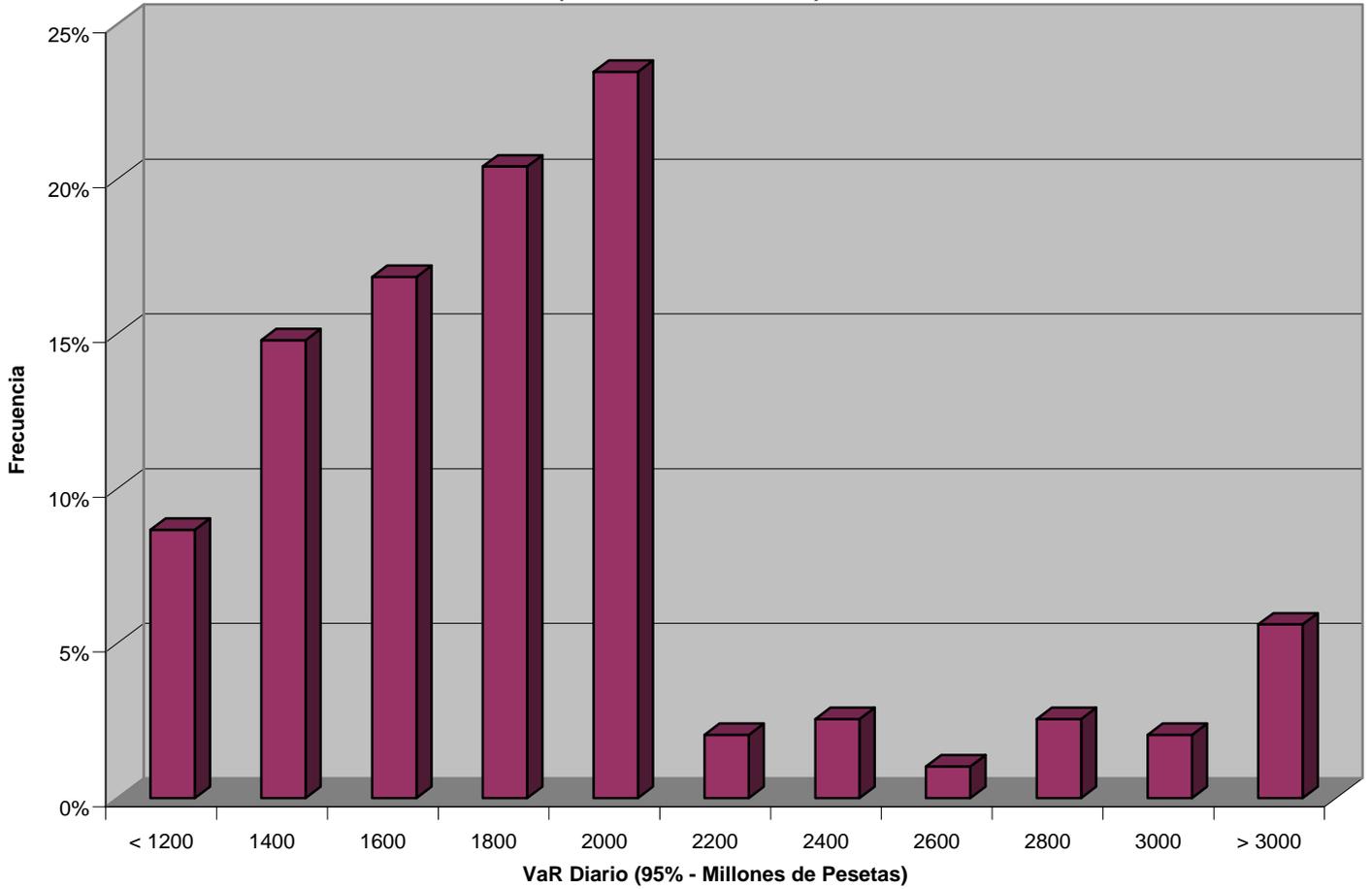
Evolución Diaria del VaR del Grupo BBV (1 Ene 99 - 31 Dic 99)



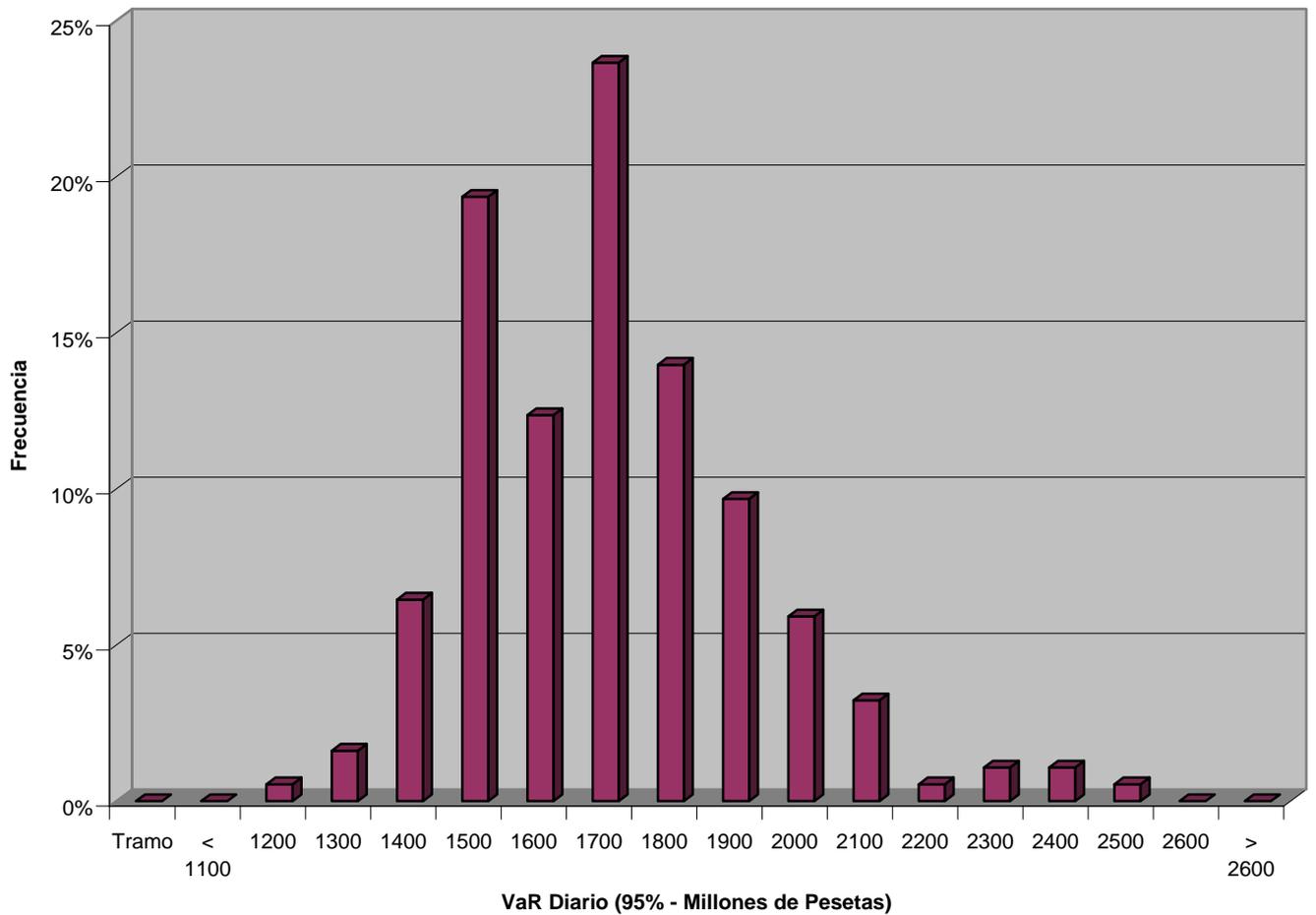
Evolución Diaria del VaR de ARGENTARIA (1 Ene 99 - 31 Dic 99)



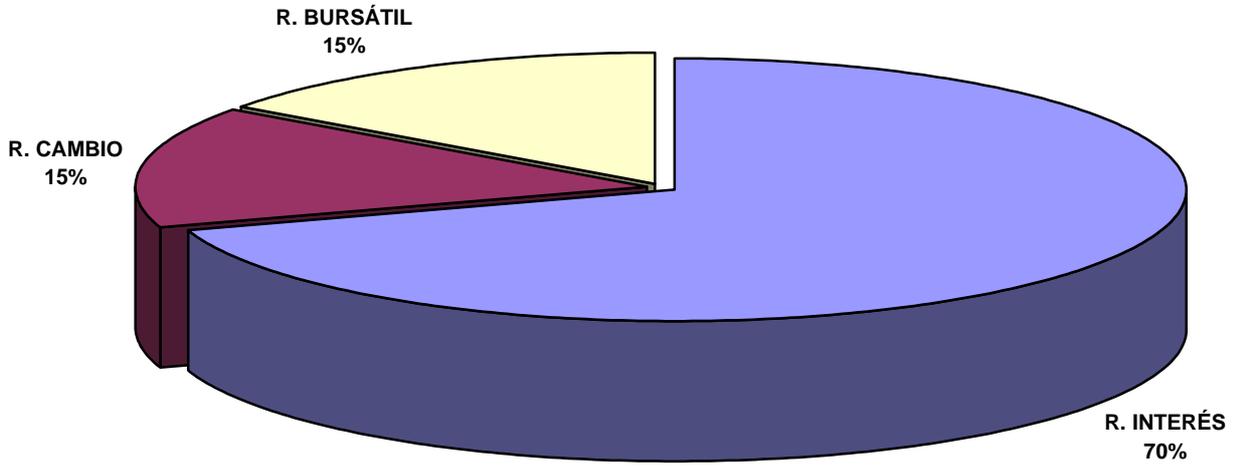
Distribución de Frecuencias del VaR del Grupo BBV
(1 Ene 99 - 31 Dic 99)



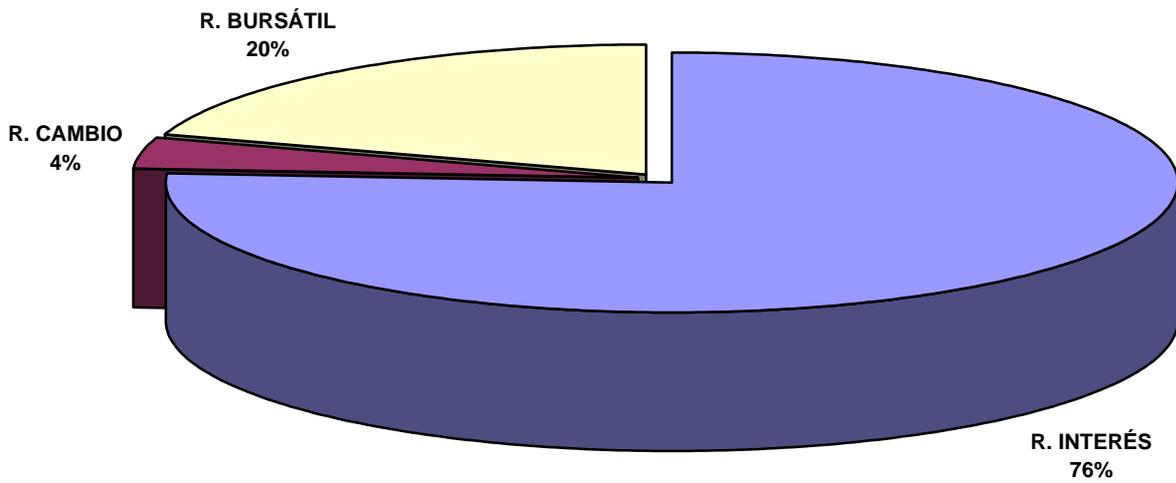
Distribución de Frecuencias del VaR de ARGENTARIA
(1 Ene 99 - 31 Dic 99)



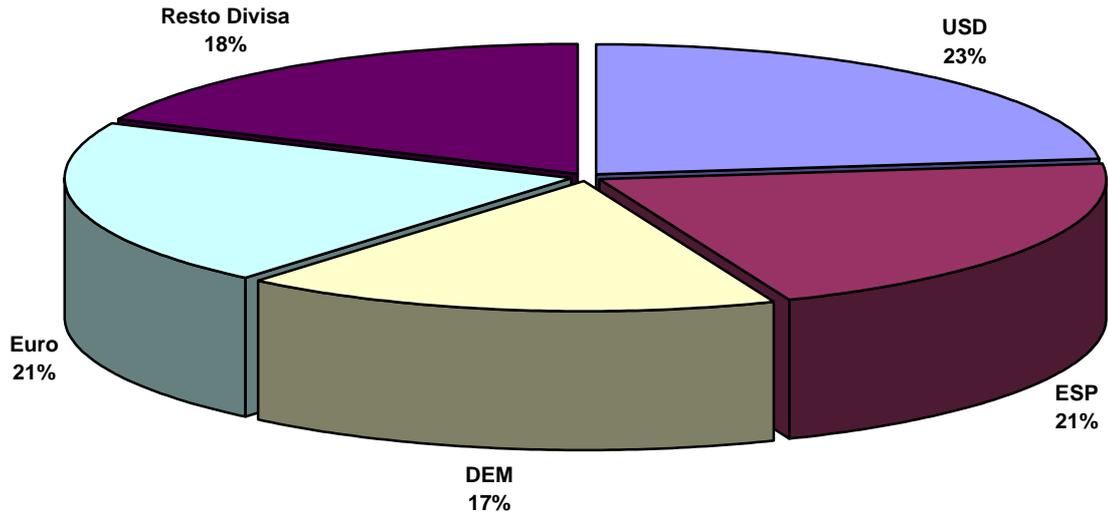
Grupo BBV: RIESGO DE MERCADO POR TIPO DE RIESGO
Medias Anuales 1999



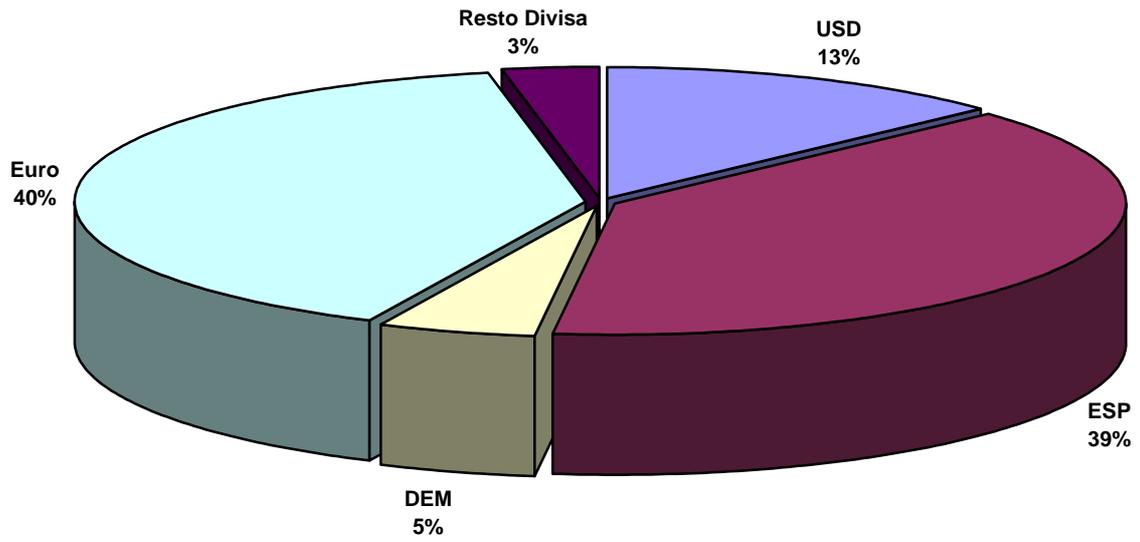
ARGENTARIA: RIESGO DE MERCADO POR TIPO DE RIESGO
Medias Anuales 1999



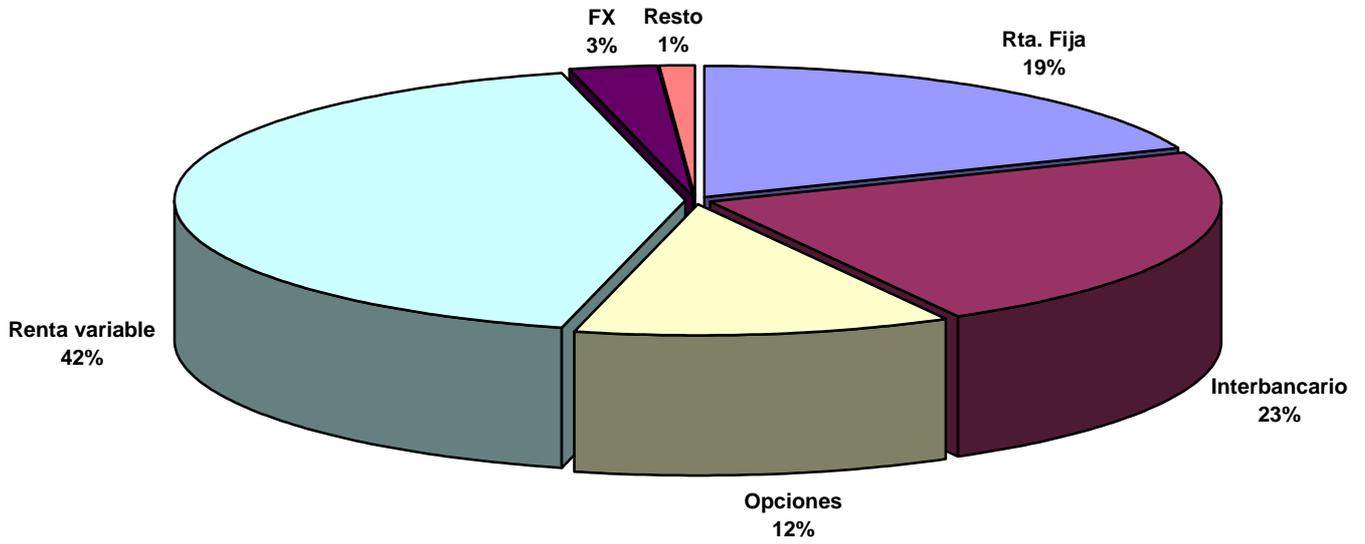
Grupo BBV: RIESGO DE MERCADO POR DIVISAS
31-Diciembre-1999



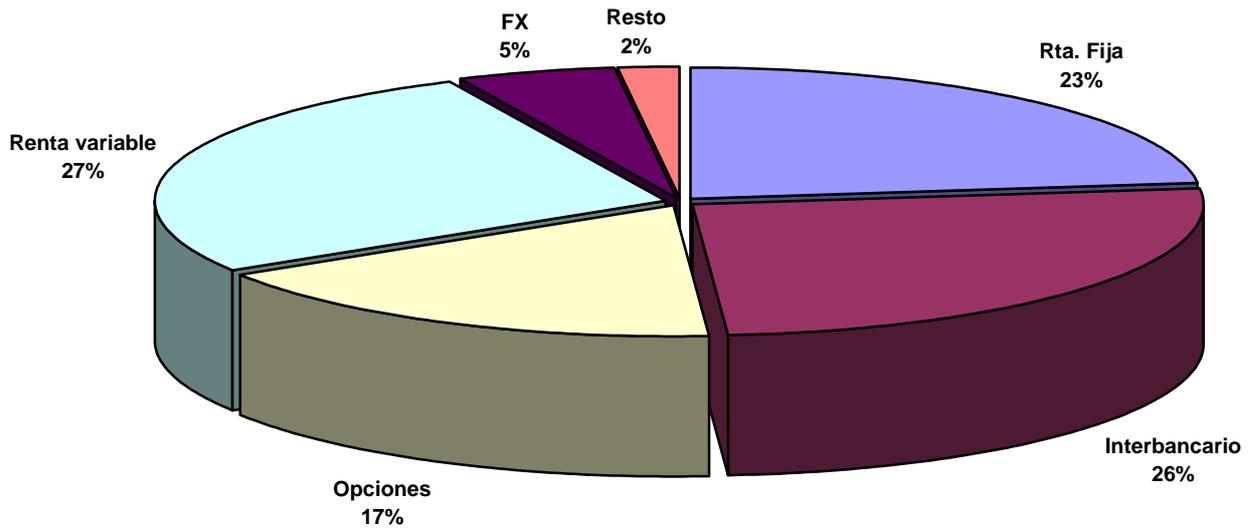
ARGENTARIA: RIESGO DE MERCADO POR DIVISAS
31-Diciembre-1999



Grupo BBV: RIESGO DE MERCADO POR PRODUCTOS
31-Diciembre-1999



ARGENTARIA: RIESGO DE MERCADO POR PRODUCTOS
31-Diciembre-1999



4.4.4 Gestión del riesgo estructural

Riesgo de interés

El riesgo de interés hace referencia al impacto que movimientos en los tipos de interés tienen en los resultados y en el valor patrimonial de la entidad. Este riesgo surge ante los diferentes plazos de vencimiento o de reprecación de los activos, pasivos y posiciones fuera de balance de la entidad (riesgo de reprecación), ante cambios en la pendiente de la curva de tipos de interés (riesgo de curva), ante variaciones en la relación entre las curvas de mercado que afectan a las distintas actividades bancarias (riesgo de base) así como por la existencia de opciones implícitas en muchos productos bancarios (riesgo de opción).

En el BBVA se analiza la exposición al riesgo de interés bajo una doble perspectiva: resultados y valor económico. Desde la óptica de resultados el análisis se limita a un horizonte temporal de doce meses, en el cual se evalúa la incidencia de las variaciones de los tipos de interés sobre el margen financiero anual. Asimismo, se incorporan hipótesis de comportamiento de las masas de balance y estrategias de contratación que permiten proyectar dinámicamente las posiciones de riesgo así como las medidas de sensibilidad. Bajo la perspectiva del valor económico el horizonte de análisis se extiende en el tiempo, evaluándose el efecto de movimientos en las curvas de mercado en el valor actual de los activos, pasivos y posiciones fuera de balance. En este sentido, se calcula la duración del activo, pasivo y posiciones de fuera de balance, y en consecuencia la duración de los recursos propios.

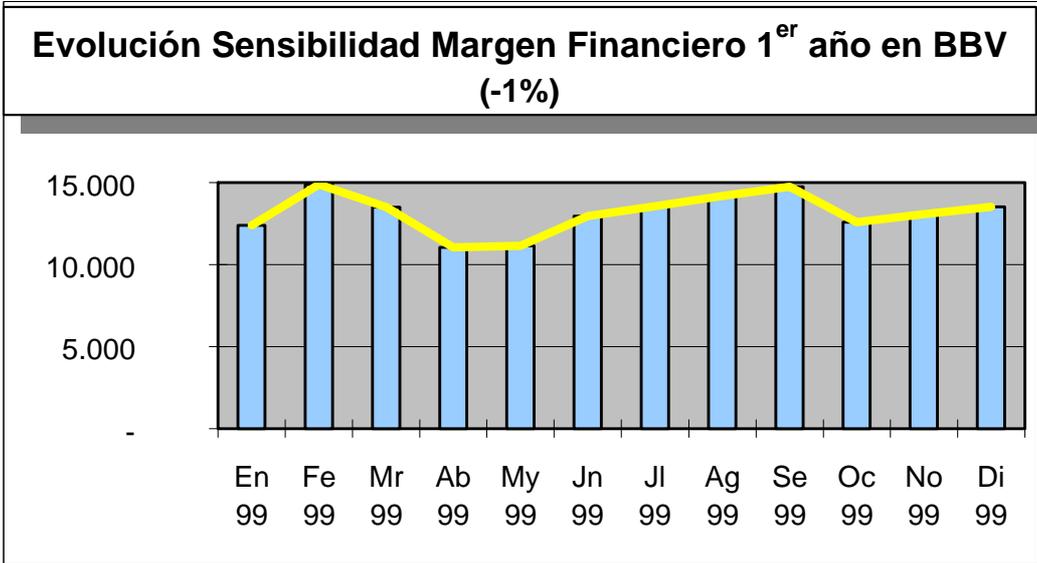
En los cuadros siguientes se presentan los volúmenes de los distintos activos y pasivos sensibles clasificados por plazo de vencimiento (instrumentos a tipo fijo) o plazo de reprecación (instrumentos a tipo variable) de BBV y de Argentaria al 31-12-99.

Grupo BBV: Activos y pasivos con riesgo de interés (Millones de ptas.)									
31/12/1999	TOTAL	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años
ACTIVOS SENSIBLES	20.743.968	7.246.700	2.190.291	1.957.189	2.801.330	2.251.461	1.846.472	1.685.115	765.410
Mercado monetario	5.169.734	3.200.439	502.313	529.485	543.574	191.903	94.493	105.609	1.918
Crédito sobre clientes	10.288.122	2.859.079	1.071.567	1.000.534	1.372.317	1.531.691	1.201.489	940.593	310.853
Cartera de títulos	5.286.111	1.187.182	616.412	427.170	885.439	527.867	550.490	638.913	452.638
PASIVOS SENSIBLES	18.526.235	9.979.166	2.755.935	1.860.930	1.133.529	1.260.114	584.631	724.474	227.457
Mercado monetario	6.537.763	3.698.891	1.388.990	545.836	423.671	290.131	116.104	57.326	16.813
Débitos a clientes	10.991.355	6.261.738	1.366.372	1.294.022	518.427	947.733	388.768	84.171	130.123
Títulos	997.117	18.537	573	21.072	191.430	22.249	79.758	582.977	80.520
DESFASES O GAPS SIMPLES	2.217.733	-2.732.466	-565.644	96.259	1.667.801	991.348	1.261.841	960.641	537.952
% s/ total activo consolidado		-10,5%	-2,2%	0,4%	6,4%	3,8%	4,8%	3,7%	2,1%
DESFASES O GAPS ACUMULADOS		-2.732.466	-3.298.110	-3.201.851	-1.534.050	-542.702	719.139	1.679.780	2.217.733
% s/ total activo consolidado		-10,5%	-12,6%	-12,2%	-5,9%	-2,1%	2,8%	6,4%	8,5%

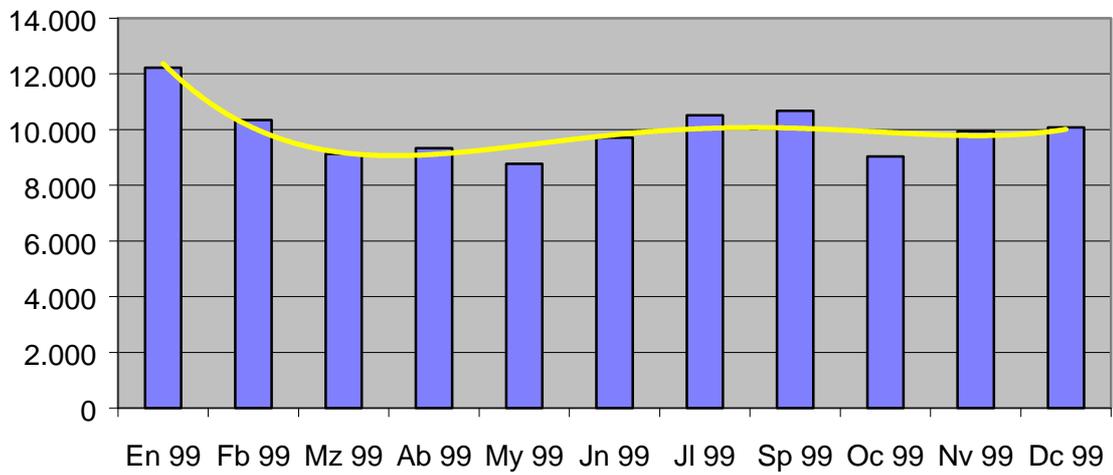
Argentina: Activos y pasivos con riesgo de interés (Millones de ptas.)									
31/12/1999	TOTAL	HASTA 1 MES	DE 1 A 2 MESES	DE 2 A 3 MESES	DE 3 A 6 MESES	DE 6 A 12 MESES	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS
ACTIVOS SENSIBLES	8.490.196	1.689.963	1.145.760	1.280.150	886.484	1.028.628	986.365	1.300.093	172.753
Intermediarios financieros	1.023.890	556.645	217.093	195.629		19.523	5.000	30.000	
Crédito sobre clientes	6.226.959	1.042.255	928.667	909.633	841.165	994.237	739.981	688.400	82.620
Activos monetarios	1.239.348	91.063		174.888	45.319	14.868	241.384	581.693	90.133
PASIVOS SENSIBLES	7.514.350	2.606.941	1.923.559	1.275.659	403.937	337.083	723.224	236.968	6.979
Mercado monetario	3.201.356	1.397.509	623.025	556.165	84.410	27.246	358.763	147.645	6.592
Débitos a clientes	1.708.218	581.373	547.533	88.291	84.886	198.290	202.708	5.136	
Títulos	2.604.777	628.058	753.000	631.203	234.640	111.547	161.753	84.187	387
DESFASES O GAPS SIMPLES	975.846	-916.978	-777.799	4.491	482.547	691.545	263.141	1.063.125	165.773
% s/ total activo		-10,8%	-9,2%	0,1%	5,7%	8,1%	3,1%	12,5%	2,0%
DESFASES O GAPS ACUMULADOS		-916.978	-1.694.777	-1.690.286	-1.207.739	-516.193	-253.053	810.073	975.846
% s/ total activo		-10,8%	-20,0%	-19,9%	-14,2%	-6,1%	-3,0%	9,5%	11,5%

El riesgo estructural, que está sujeto a revisión periódica en el Comité de Activos y Pasivos (COAP), se gestiona activamente en el Grupo mediante instrumentos de mercado, dentro y fuera de balance.

En los cuadros adjuntos se refleja la evolución del riesgo de ambas entidades durante los últimos 12 meses expresado en términos de sensibilidad del margen financiero ante subidas de 100 puntos básicos de los tipos de interés.



Efecto Margen Financiero en Argentina (millones de pesetas)



Riesgo de Cambio y de Liquidez

En la actividad cambiaria de *trading*, tanto en BBV como en Argentaria se ha seguido un criterio de prudencia a la hora de tomar posiciones, cerrándose la mayor parte de ellas al final del día y dejando normalmente abiertas posiciones en divisas de reducida volatilidad (área euro y dólar). Para la medición del riesgo de las posiciones netas abiertas, además de las metodologías ya mencionadas, se siguen los criterios contemplados en la regulación del Banco de España.

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago, o la posibilidad de que para atenderlos tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas. En BBVA se sigue y gestiona el riesgo de liquidez utilizando herramientas de gestión que permiten conocer, por una parte, la posición de la entidad con el mercado y, por otra, los *gaps* de liquidez que la estructura de balance generará a lo largo del tiempo. Estos *gaps*, junto con el cumplimiento de los límites establecidos en el corto plazo, son objeto de supervisión mensual en el COAP. Asimismo, el COAP revisa periódicamente que las necesidades de financiación a medio y largo plazo están en línea con la capacidad de financiación del Grupo en los mercados de capitales.

4.4.5 Gestión del riesgo operacional

El riesgo operacional, derivado de la posibilidad de cambios inesperados en las actividades de negocio o la ocurrencia de determinados eventos (errores transaccionales, excesos de límites no identificados, fraudes, etc.) , es motivo de especial atención en el Grupo BBVA.

Se ha elaborado un catálogo de fuentes del riesgo operacional, que puede resumirse en:

- **Transaccional**: riesgo derivado directamente del proceso y controles seguidos en cada tipo de transacción.
- **Humano**: riesgo por errores y/o fraude cuando no se respeta la política corporativa o la ética profesional.
- **Tecnológico**: es el que se deriva de la pérdida de continuidad en la actividad debido a fallos en la tecnología y las aplicaciones informáticas.
- **Legal y fiscal**: riesgo que se corre debido a una mala calidad jurídica de los contratos que amparan las transacciones.
- **Desastres**: riesgo de que se produzca una discontinuidad de la actividad debido a una fuerza mayor, como incendio, inundaciones, etc...
- **Regulatorio**: riesgo por incumplimiento de la normativa del sector.

De esta manera, el riesgo operacional emerge cuando alguna de estas fuentes alteran la calidad de los procesos, entendiéndose por proceso el conjunto de personas y aplicaciones que de forma sistemática transforman unas entradas de datos productos o servicios finales.

Está en curso de implantación en el Grupo una nueva modalidad de gestión del riesgo operacional basada en el uso de indicadores de riesgo. Los indicadores de riesgo son variables que se toman directamente de los procesos antes mencionados y que están directamente relacionadas con el nivel de riesgo asumido.

4.4.6. Riesgos fuera de balance

4.4.6.1. Contingencias contraídas en el curso normal de las operaciones bancarias

(Millones de pesetas)	1999	1998	1997
Fianzas, avales y cauciones	2.112.121	1.704.145	1.351.566
Activos afectos a obligaciones de terceros	8.742	209.779	88.923
Redescuentos, endosos y aceptaciones	27.265	8.516	13.621
Otros	308.982	303.761	334.143
Suma	2.457.110	2.226.201	1.788.253
Compromisos			
Disponibles por terceros	6.319.189	5.018.413	4.106.690
Otros compromisos	468.207	105.872	2.203.271
TOTAL	9.244.506	7.350.486	8.098.214

RIESGOS DE FIRMA EN FUNCIÓN DE LA OPERACIÓN GARANTIZADA

	1999	1998	1997	99/98 %Δ	98/97 %Δ
Avales y otras cauciones	1.357.392	1.095.641	722.004	23,9	51,7
Créditos de firma:					
Avales técnicos	754.730	608.504	585.931	24,0	3,9
Otras obligaciones	6.883.678	5.419.332	4.418.127	27,0	22,7
Créditos documentarios	248.706	227.009	234.618	9,6	-3,2
SALDO	9.244.506	7.350.486	5.960.680	25,8	23,3

4.4.6.2. Productos Derivados

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 valor notional y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan entre las cuentas diversas como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor.

Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran como de cobertura.

Las operaciones que no son de cobertura, denominadas también de negociación, contratadas en mercados organizados se valoran de acuerdo con su cotización, registrándose las variaciones de las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El análisis porcentual del volumen de las operaciones de cobertura, respecto del total, esto es, incrementándolas con las puramente especulativas, se realiza con una periodicidad anual, al igual que la determinación del valor de reposición de la cartera.

El valor nominal o contractual de las operaciones de futuro no vencidas al cierre de los ejercicios 1999, 1998 y 1997, no recogidas en los balances consolidados, fue el siguiente:

NOCIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS

(Millones de pesetas)

	1999	1998	1997
Compraventas y permutas financieras de divisas	11.540.864	12.876.004	18.568.710
Compraventa de activos financieros	814.422	795.190	432.183
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA)	5.060.499	3.177.214	4.788.737
Permutas financieras sobre valores y tipos de interés	29.536.919	14.364.548	11.993.652
Futuros financ. sobre valores y tipos de interés y mercaderías	3.229.711	1.975.855	1.918.126
Opciones	11.144.206	8.412.756	6.049.259
	61.326.621	41.601.567	43.750.667

El siguiente cuadro muestra los importes nominales y los volúmenes medios de contratos de derivados mantenidos por el Grupo durante 1999 y el máximo a fin de mes y el riesgo por cada tipo de contrato:

(Millones de pesetas)	1999	Medio anual	Máximo fin de mes
Operaciones sobre tipo de interés y valores			
Contratos de futuros	3.229.711	4.397.486	6.161.110
Contratos a plazo	5.060.499	3.703.088	5.946.237
Contratos de swaps	29.536.919	22.962.238	35.399.241
Opciones compradas	4.014.345	3.737.306	4.458.649
Opciones emitidas	6.212.246	7.024.132	8.128.630
Otros productos	880.339	432.671	1.560.485
Suma	48.934.059	42.256.921	61.654.352
Transacciones sobre divisas			
Contratos a plazo	10.109.728	12.088.886	16.447.538
Contratos de swaps	1.439.497	1.266.242	1.406.142
Opciones compradas	393.620	305.607	430.230
Opciones emitidas	449.717	324.835	498.376
Suma	12.392.562	13.985.570	18.782.286
TOTAL	61.326.621	56.242.491	80.436.638

El detalle del saldo de estos productos al cierre de 1999, según su valor nominal y neto de reposición, atendiendo a su clasificación como operaciones de negociación o de cobertura de riesgos, se muestra a continuación:

(Millones de pesetas)	VALOR NOMINAL			VALOR NETO DE REPOSICIÓN		
	Negociación	Cobertura	Total	Negociación	Cobertura	Total
Compraventas de divisas no vencidas, futuros sobre divisas y permutas financieras	9.366.992	2.182.233	11.549.225	1.492	10.456	11.948
Compraventas no vencidas de activos financieros	741.732	-	741.732	(2.433)	-	(2.433)
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	5.060.499	-	5.060.499	394	-	394
Permutas financieras sobre valores y tipos de interés	24.579.663	4.957.256	29.536.919	(4.145)	4.694	549
Opciones y futuros	12.583.473	1.716.166	14.299.639	(5.394)	(22.711)	(28.105)
Otras operaciones	41.742	96.865	138.607	33	(213)	(180)
Provisiones realizadas	-	-	-	7.655	22.247	29.902
Suma	52.374.101	8.952.520	61.326.621	(2.398)	14.473	12.075

Como puede apreciarse en el cuadro anterior, el importe nominal de productos derivados (BBVA) era a 31.12.99 de 61,3 billones de pesetas, un incremento sobre el ejercicio anterior del 47%. Por modalidades, las más importantes son las permutas financieras sobre valores y tipos de interés, el 48,2%; y opciones y futuros, con el 23,3% sobre el importe total.

El valor neto de reposición corresponde a la valoración económica de las operaciones de derivados OTC y Mercados Organizados correspondiente a las condiciones de mercado a 31 de Diciembre de 1999.

Dicho valor refleja un saldo positivo de 12.075 millones de pesetas, siendo negativo en las operaciones de negociación por 2.398 millones de pesetas, mientras que en las de cobertura es positivo con 14.473 millones de pesetas.

Se señala a continuación el desglose de las operaciones por plazos de vencimientos al 31 de diciembre de 1998 y 1999:

BBVA	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Saldos al 31 de diciembre de 1999				
Permutas financieras	18.846.935	6.108.680	3.821.854	2.182.796
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	2.889.751	2.170.748	-	-
Futuros financieros	2.978.952	229.921	-	20.838
Compraventas no vencidas de activos financieros	642.745	171.677	-	-
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	7.499.965	2.325.282	191.355	100.915
Opciones	4.924.872	4.129.316	1.143.017	881.087
Otras operaciones	65.917	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998				
Permutas financieras	6.396.056	5.287.220	2.520.713	1.524.881
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	2.869.390	307.824	-	-
Futuros financieros	1.927.354	48.501	-	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	153.159	482.801	96.799	62.431
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	9.242.717	1.999.244	142.996	112.028
Opciones	3.956.256	3.148.531	1.007.650	228.076
Otras operaciones	72.243	-	-	-

Circular 9/1999

En materia de riesgos, la entidad se verá afectada por la Circular 9/1999 de 17 de diciembre sobre la modificación de 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 antes expresados, hasta alcanzar una estimación de insolvencias globales latentes, calculada aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios, que se estiman en un 0,4% como promedio para los bancos españoles del Grupo, de modo que la dotación estimada para el segundo semestre del ejercicio 2000 ascenderá a 12.000 millones de pesetas, adicional a las dotaciones que se efectúen de acuerdo con los criterios establecidos anteriormente. El importe máximo de este fondo adicional será el triple de dicha ponderación de los riesgos.

4.4.7. Riesgo de tipo de cambio

La medición y control del tipo de cambio se encuadra dentro de la gestión de activos y pasivos, junto con el riesgo de interés y el riesgo de liquidez

Los procedimientos de medición del riesgo de cambio utilizados, tanto por el BBV como por Argentaria, con anterioridad al ejercicio 1994, incluían volatilidades y correlaciones entre las divisas, sistema coincidente con el descrito en la Circular 12/93 del Banco de España, cuya entrada en vigor se produjo a partir de 1994.

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Millones de pesetas)

	1999	1998	1997
Entidades de crédito	2.990.859	4.379.099	4.978.219
Créditos sobre clientes	4.830.149	4.538.829	3.985.404
Cartera de Valores	3.090.943	3.579.476	2.647.979
Otros Empleos en Moneda Extranjera	1.782.747	1.325.104	1.098.781
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	12.694.698	13.822.508	12.710.383
% sobre Activos Totales	31,9%	40,8%	38,7%
Entidades de crédito	4.845.840	5.696.873	4.902.729
Débitos a clientes	5.683.430	5.258.280	4.486.777
Débitos representados por valores negoc.	2.246.481	2.250.080	1.779.097
Pasivos subordinados	342.243	386.963	409.215
Otros Recursos en Moneda Extranjera	1.036.957	1.000.301	789.597
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	14.154.951	14.592.497	12.367.415
% sobre Pasivos Totales	35,6%	43,0%	37,7%

4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

4.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD EMISORA

La SOCIEDAD EMISORA desarrolla su actividad de manera estable. Así, el negocio bancario de BBVA no está especialmente sometido a variaciones intertrimestrales, como se puede apreciar en el siguiente cuadro que muestra la evolución de resultados trimestrales consolidados de BBVA durante los años 1998-99.

	Trimestres estancos							
	I T 99	II T 99	III T 99	IV T 99	I T 98	II T 98	III T 98	IV T 98
Margen de intermediación	240.995	241.247	230.989	245.148	224.682	224.706	228.951	239.454
Margen básico	347.137	351.674	346.930	362.027	316.013	321.149	327.057	343.010
Margen ordinario	380.523	380.803	363.868	390.186	346.345	335.700	338.303	373.029
Margen de explotación	152.576	147.808	131.938	142.840	139.695	129.042	126.761	123.698
Beneficio antes de impuestos	125.713	131.478	106.697	119.016	98.341	115.863	88.704	92.133
Beneficio consolidado	75.623	98.455	83.649	103.161	61.896	83.370	66.197	85.534
Beneficio atribuible al grupo	69.750	78.440	67.233	85.059	49.006	63.772	65.030	69.102

4.5.2. Dependencia de la SOCIEDAD EMISORA de patentes, marcas y otras circunstancias condicionantes

La actividad del emisor, dada su naturaleza, no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo. No obstante, está sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria. En este sentido, el emisor desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España y en la actualidad debe cumplir con los coeficientes de caja y de solvencia.

Mantenimiento de marcas

Inicialmente el Grupo BBVA desarrollará su negocio de Banca al por Menor en España manteniendo diferenciadas las marcas y redes comerciales de BBV y Argentaria, opción elegida tomando en consideración los efectos que otras experiencias, nacionales e internacionales, han evidenciado respecto al comportamiento de la clientela ante las distintas alternativas adoptadas en procesos de fusión de similares características.

A su vez, BBV y Argentaria complementan su actividad comercial por medio de cuatro bancos orientados a cubrir determinadas necesidades específicas del mercado, de los clientes o con un claro enfoque regional (Banco de Comercio, Banca Catalana, Finanzia y Banco Alicante). Como se detalla en el apartado 3.7 del presente folleto, se ha iniciado el proceso de fusión de Banca Catalana y Banco de Alicante con BBVA.

Tanto la Red Comercial de BBV como la de Argentaria han desarrollado programas específicos de actuación comercial que, si bien son independientes entre sí, contemplan el efecto de determinadas sinergias derivadas de la creación de una infraestructura común a ambas redes, del desarrollo de un nuevo modelo de oficina (75% del tiempo disponible total formalizado en actividades comerciales) y de la paulatina implantación, bajo el principio de mínima interferencia, de las herramientas y procesos que, en cada una de las redes, han sido identificadas como mejores prácticas en materia de información de gestión, marketing directo y gestión comercial, básicamente. Los citados programas se han estructurado en torno a los objetivos, igualmente diferenciados.

Coeficiente de Caja

Durante el ejercicio 1998, el coeficiente de caja estuvo fijado en un 2% de los pasivos computables, importe que debe ser inmovilizado en una cuenta corriente, no remunerada, en el Banco de España. Este coeficiente se mantiene durante el Ejercicio 1999.

De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 2/1990 del Banco de España sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Grupo adquirió, en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España con vencimientos semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y devengan un tipo de interés del 6% anual. Información más detallada de este aspecto queda recogida en el apartado 4.3.4. "Deuda del Estado", del presente folleto.

En la actualidad ha cambiado la determinación de este coeficiente de acuerdo con el Reglamento número 2818/98 del Banco Central Europeo de 1 de diciembre de 1998. Se mantiene el porcentaje del 2% sobre pasivos computables según saldos del mes anterior, remunerándose dicho saldo al tipo medio del Sistema Europeo de Bancos Centrales para las operaciones básicas de financiación.

Coeficiente de solvencia

Finalmente, la política de concesión de riesgos y, en general, la de inversión en activos de toda clase de la banca están influidas directamente por la existencia de una normativa reguladora sobre recursos propios mínimos de las entidades de crédito.

El coeficiente de solvencia está regulado por la "Ley 13/1992 de 1 de junio, de Recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras", que entró en vigor, con carácter general, el 1 de Enero de 1993 y desarrollado por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, la Orden Ministerial de 29 de diciembre de 1992 y la Circular 5/93 del Banco de España.

El coeficiente viene definido como la relación existente entre los recursos propios computables y la suma de los saldos de activo, compromisos y demás cuentas de orden, netos de provisiones, amortizaciones y saldos compensatorios y de la posición neta en divisa, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos y riesgos derivados de la cartera de negociación, no pudiendo ser éste inferior al 8%.

En el apartado 4.3.8 se especifica el desglose y excedentes de BBVA respecto a su coeficiente.

Al 31 de diciembre de 1999, ambos grupos exceden de los requerimientos mínimos de coeficiente de solvencia exigidos por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras. Este hecho también se cumple a nivel Grupo BBVA.

Asimismo, ambos Grupos cumplen con los límites establecidos en la citada Circular sobre inmovilizaciones materiales netas, sobre el conjunto de riesgos con una misma persona o grupo económico y sobre posiciones en divisas. Este cumplimiento también se produce a nivel Grupo BBVA.

4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

La investigación y lanzamiento de nuevos productos ha sido una constante en el desarrollo del negocio de BBV y Argentaria en los últimos años. BBVA, y las entidades por separado antes de la fusión, cuentan con el capital intelectual y la tecnología necesarios para el desarrollo y posterior implementación de nuevos productos y procesos. Además, la red comercial del Grupo sirve para la colocación de estos productos en función de las necesidades de la clientela.

Durante 1999, las entidades que conforman el BBVA han seguido fieles a sus particulares visiones de la industria financiera con el progresivo desarrollo y potenciación de los canales alternativos. Especialmente destacables son las cuotas con que cuenta BBVA en estos canales en España. En concordancia con esta filosofía, destacan las fuertes inversiones ya efectuadas, y que se verán incrementadas en el futuro, en el desarrollo y puesta en marcha de Uno-e.com, que opera como entidad independiente y como proveedor de servicios financieros en España a través del mundo virtual. En este proyecto, BBVA ha dado entrada a Terra Networks con el 20% del capital, una de las principales compañías que operan en el mundo de Internet y filial de Telefónica, y cuya aportación al proyecto se considera de extrema importancia. Y todo ello debe encuadrarse dentro del acuerdo estratégico alcanzado el pasado 11 de febrero con *Telefónica*, con un enfoque claramente dirigido a la potenciación y generalización de las nuevas tecnologías.

Por tanto, la fuerte inversión en tecnología continuará y se acentuará en los próximos años, tanto en el desarrollo y lanzamiento de productos a través de la red comercial tradicional, como de canales alternativos.

Las inversiones realizadas en los últimos ejercicios han permitido que el temido efecto 2000 haya pasado sin problemas de relevancia y que la próxima implantación del euro sea afrontada por el Grupo con la máxima seguridad.

Del mismo modo, BBVA por separado y ya desde el mismo momento del anuncio de fusión, ha continuado su política de formación a empleados centrada en la identificación de acciones concretas para dar respuesta a las necesidades de formación individuales. Esto implica una formación continua y asociada al cercano seguimiento de las carreras profesionales de los empleados de BBVA.

4.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la **SOCIEDAD EMISORA** o sobre la actividad de los negocios.

BBV: En los ejercicios 1990, 1994 y 1995 fueron incoadas a Euroseguros, S.A., y Senorte Vida y Pensiones, S.A., sociedades dependientes no consolidables, actas tributarias por los ejercicios 1986 a 1990 por unos importes totales de 14.653 millones de pesetas de principal y 6.501 millones de pesetas de intereses de demora, incorporándose además sanciones, una vez corregidas tras la reforma de la Ley General Tributaria, por importe de 10.991 millones de pesetas. Las Sociedades formularon las correspondientes alegaciones y recursos, habiéndose producido en los ejercicios 1997 a 1999 diversas resoluciones administrativas y pronunciamientos judiciales. La aplicación de los criterios derivados de dichos pronunciamientos judiciales, algunos de los cuales han sido recurridos tanto por el Grupo como por la Administración del Estado, dejarían reducidas las deudas tributarias a unos importes totales de 8.432 millones de pesetas de principal y 3.303 millones de pesetas de intereses, sin perjuicio de que el Banco tiene, en virtud de estos recursos, prestados avales ante la Administración Tributaria por un importe 14.175 millones de pesetas. Se opina que estos asuntos se resolverán de forma favorable para el Grupo y en cualquier caso, sus eventuales efectos no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Por lo demás, no existen pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la sociedad o del grupo, ni situaciones concursales o suspensiones de pago relevantes.

ARGENTARIA: No existen reclamaciones, demandas, juicio o litigios contra Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. que por su cuantía afecten al equilibrio patrimonial o a la solvencia de la Entidad.

Por lo demás, no existen pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la sociedad o del grupo, ni situaciones concursales o suspensiones de pago relevantes.

BBVA: Concluido el plazo de un mes fijado en el artículo 243 de la Ley de Sociedades, durante el cual los acreedores podían oponerse a la fusión entre BBV y Argentaria, se presentaron únicamente tres oposiciones:

- *D. Pablo Artiñano del Río*, en representación de 90 personas, como Mutualistas Pasivos de la Mutualidad de Empleados del Banco de Crédito a la Construcción, de los que 5 no constan como pensionistas a la entidad Argentaria, y en nombre de la Mutualidad citada como eventual acreedor.

De éstos, 51 ya se encuentran garantizados con fianza prestada por Argentaria con motivo de la fusión anterior de sus Unidades Bancarias.

- *Las sociedades Sun Tours, S.A. y T.H.B. Hotels, S.L.*, por una reclamación por daños reconocida en Sentencia dictada por la Audiencia Provincial de las Islas Baleares y costas de la primera instancia, y a determinar en trámite de ejecución de sentencia. Si bien dicha sentencia se encuentra recurrida en casación.
- *Y D. Fernando Muñoz Molina*, por una reclamación de derechos de pensión de jubilación, cuyas prestaciones se han desestimado por sentencia firme.

De estas oposiciones se resolvió:

- Afianzar las reclamaciones de los pensionistas y de la Mutualidad de Empleados del Banco de Crédito a la Construcción, para el caso de que se reconozcan sus pretendidos créditos por resolución judicial firme, extendiendo la fianza ya prestada a favor de Argentaria a BBV, y frente a la Mutualidad; y prestando una nueva fianza por la diferencia de las cantidades que resultan de estudio actuarial que se ha hecho por experto independiente, frente a los pensionistas y frente a la Mutualidad. Aunque no se reconozca su respectiva condición de acreedores.
- Afianzar las responsabilidades que pudieran derivarse de la ejecución de la sentencia sobre daños y costas frente a Sun Tours, S.A. y T.H.B. Hotels, S.L.
- Dado que D. Fernando Muñoz Molina no tiene claramente condición de acreedor, no se afiance su reclamación.”

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 166 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, BBV como entidad absorbente ha formulado el día 24 de enero de 2000, con anterioridad al otorgamiento de la escritura de fusión, sendos avales concedidos por la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona “La Caixa” y por el Banco Santander Central Hispano, S.A. (BSCH).

4.5.5. Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD EMISORA que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre su situación financiera.

Las actividades llevadas a cabo por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (producto de la fusión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, S.A., Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.) se han desarrollado normalmente, sin que se haya producido circunstancia alguna que interrumpiese la misma.

4.6. INFORMACIONES LABORALES

4.6.1. El número total medio de empleados del Grupo BBV y Grupo Argentaria durante los ejercicios 1999, 1998 y 1997 distribuidos por grupos profesionales fue el siguiente:

	BBV			ARGENTARIA		
	1999	1998	1997	1999	1998	1997
DIRECCION GENERAL	85	83	82	45	46	50
TECNICOS	13.603	13.663	13.549	7.083	7.416	7.250
ADMINISTRATIVOS	9.905	10.265	10.929	5.253	5.309	6.451
SERV.GRALES.	185	218	251	112	162	198
EXTRANJERO	49.095	39.076	31.393	2.955	1.611	901
TOTAL GRUPO BANCARIO	72.873	63.305	56.204	15.448	14.544	14.850
OTRAS SOCIEDADES	985	729	545	1.054	1.045	1.032
TOTAL GRUPO CONSOLIDADO	73.858	64.034	56.749	16.502	15.589	15.882

La plantilla media total del Grupo BBV durante el ejercicio 1999 se situó en 73.858 empleados, lo que supone un incremento de 15,3% con respecto al mismo dato del año anterior. Este aumento se debe a la adquisición de grupos latinoamericanos, ya que la plantilla en España experimenta una leve disminución de un 0,8%.

En el caso del Grupo Argentaria, la plantilla media crece un 5,9%, debido al impacto de la adquisición durante 1.998 de gestoras de fondos latinoamericanas. Excluyendo este apartado, tendría una disminución del 3,1%.

Los gastos de personal en el Grupo BBV crecieron un 10,4% en 1999, situándose en 410.591 millones de pesetas. Sin embargo, si se excluye Latinoamérica, este incremento es del 0,7%. No obstante podría haber finalizado con descenso si no se hubieran dado las circunstancias siguientes:

- Incrementos extraordinarios en Portugal y Andorra .
- Incorporación del gasto de la Incentivación del Programa Dos 1000.

De no haberse producido ambas circunstancias habríamos cerrado con una disminución de un 1,4 %.

Los gastos de personal del Grupo Argentaria crecen un 2% hasta diciembre, situándose en 123.004 millones de pesetas. Excluyendo las gestoras de fondos latinoamericanas se obtiene una disminución del 0,8%, en línea con el objetivo de disminución de costes.

Se incluye, a continuación cuadro con el desglose de los gastos de personal al cierre de los tres últimos años. Los datos vienen expresados en millones de pesetas.

	BBV			ARGENTARIA		
	1999	1998	1997	1999	1998	1997
SUELDOS Y SALARIOS	309.334	277.586	228.623	90.865	87.267	87.801
SEGUROS SOCIALES	55.173	51.693	44.345	20.038	20.028	20.244
DOTACIONES A LOS FONDOS DE PENSIONES INTERNOS	9.986	12.590	9.814	645	333	350
APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES EXTERNOS	1.978	4.660	2.424	2.040	2.863	2.853
OTROS GASTOS	34.120	25.436	27.278	9.416	10.126	10.290
TOTAL	410.591	371.965	312.484	123.004	120.617	121.538

4.6.2. Las condiciones laborales del emisor vienen determinadas por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la banca española.

El último Convenio Colectivo fue suscrito con fecha 22 de octubre de 1999 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Resolución del Ministerio de Trabajo del 5 de noviembre de 1999 publicado en el B.O.E. el 26 de noviembre de 1999.

Este convenio tiene vigencia 1.1.1999-31.12.2002 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre la banca privada y los trabajadores con vinculación laboral efectiva en la misma.

4.6.3. De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El primero de estos compromisos no es aplicable a aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.

Hasta el tercer trimestre de 1999 los bancos españoles del Grupo BBV han ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que fue aceptada por 1.354 empleados. El coste total de dichos acuerdos ascendió a 55.278 millones de pesetas, que incluyen indemnizaciones, salarios diferidos y complementos de pensiones futuras. En cuanto a Argentaria, el número de prejubilados a 31.12.99 ascendió a 753 empleados y el fondo de prejubilados (antes de impuestos) a 43.571 millones de pesetas.

Para la cobertura de dichos compromisos han sido constituidas las correspondientes provisiones, con cargo a los epígrafes de "Reservas" del balance de situación consolidado adjunto, de acuerdo con las autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y con la autorización expresa del Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en el punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

A continuación se describen los compromisos que el BBVA tiene asumidos con su personal:

CUENTAS DE ORDEN	1999	1998	Variación %
Compromisos por pensiones causadas	348.978	297.958	17,1%
Riesgos por pensiones no causadas:	394.975	391.411	0,9%
Devengados	272.151	273.295	-0,4%
No devengados	122.824	118.116	4,0%
SUMAS	743.953	689.369	7,9%
Compromisos y riesgos asegurados por pensiones	427.281	400.165	6,8%

(*) Nota aclaratoria: Los compromisos y riesgos asegurados por pensiones, que son 427.281 millones de pesetas, calculados por las compañías de seguros a tipos de interés de mercado, están referidos a los compromisos por pensiones causadas (personal pasivo), que son 348.978 millones de pesetas, más los riesgos devengados por pensiones no causadas (personal activo), 272.151 millones de pesetas, calculados ambos según criterios actuariales al tipo de interés del 4%.

4.7. POLITICA DE INVERSIONES

INVERSIONES DEL GRUPO BBVA EN 1998, 1999 Y 2000
(cifras en MM de pesetas)

Ejerc.	Sociedad adquirente	Sociedad participada	Coste de la inversión	Participación Total %	Fondo de comercio Acumulado
1998	Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	Banco de Crédito Argentino, S.A.	24.900	28,04	15.590
	Banco Povoial, S.A.	Banco Popular de los Andes,C.A.	6.800	100,00	
	Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	BBV Probusa, S.A.	5.500	67,90	15.649
	" " " "	BBV Banco Ganadero, S.A.	26.900	-	14.900
	" " " "	" " " "	7.900	56,20	
	BBV Puerto Rico	Ponce Bank	25.000	100,00	12.000
	Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	Banco Bilbao Vizcaya Brasil, S.A. (antes Excel Económico,S.A.)	128.000	99,70	68.800
	" " " "	BBV Banco Francés	13.600	59,69	
	" " " "	BHIF, S.A.	30.800	44,03	11.500
	Argentaria, C.Postal y B. Hipotec.	Banco de Alicante, S.A.	290	98,96	
	" " " "	Grupo Previsional Siembra	41.900	50,00	31.800
	" " " "	Siembra Seguros de Retiro,S.A., Sur Seguros de Vida,S.A. y Best Markets,S.A.	9.200	50,00	5.600
	Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	Banco Provincial, S.A.	12.100	51,44	
	" " " "	Banca Nazionale del Lavoro	88.800	10,00	33.500
	" " " "	Repsol, S.A.	57.514	9,97	
Argentaria, C.Postal y B. Hipotec.	Grubarges Gestión Hotelera Integral, S.A. y Grubarges Inversión Hotelera, S.A.	3.700	33,30 49,97		
1999	Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	A.F.P. Provida	45.813	41,17	55.500
	" " " "	Grupo Consolidar	31.604	100,00	22.500
	" " " "	BBV Banco Francés, S.A.	20.400	-	
	" " " "	" " " "	2.600	64,46	60.195
	" " " "	BBV Banco Ganadero, S.A.	2.500	59,03	42.037
	" " " "	Banco Provincial, S.A.	2.100	53,97	15.057
	" " " "	BHIF, S.A.	7.400	53,26	74.710
	" " " "	Credit Lyonnais, S.A.	54.000	3,75	13.100
	" " " "	Acesa	26.400	5,36	10.900
	" " " "	Repsol, S.A.	75.200	9,54	
	" " " "	Telefónica, S.A.	94.600	9,17	71.700
	" " " "	Iberia, S.A.	32.200	7,30	6.900
	" " " "	Iberdrola, S.A.	46.236	9,02	
	2000	BBVA	Terra Networks	81.800	3,00

Nota: En el epígrafe 3.7 del Capítulo III se da información más amplia sobre estas inversiones.

El presupuesto de inversiones que requiere un proyecto como BBVA se ha analizado de manera muy cuidadosa mediante un estudio pormenorizado de los distintos negocios del Grupo. Igualmente se han estudiado a fondo las distintas alternativas de financiación de este programa, tomando en consideración la capacidad de generación de cash flow que presenta el Grupo, la capacidad de allegar nuevo capital si fuera necesario y la posibilidad de sustituir inversiones con desinversiones, esto es, abandonando o manteniendo una presencia testimonial en aquellas actividades o mercados que carezcan de atractivo estratégico para BBVA.

El presupuesto de inversiones se ha desarrollado en tres bloques diferenciados:

4.7.1. Desarrollos en Latinoamérica y Europa

a) Latinoamérica

Terminado el ejercicio 1999, puede considerarse que la fase primaria de inversiones en adquisición de entidades latinoamericanas está básicamente concluido, habiéndose configurado una importante franquicia en esta región tanto en la actividad bancaria propiamente dicha, como en la de administración de fondos de pensiones.

El plan de inversiones que se inicia en 2000 estará centrado en operaciones selectivas bancarias a desarrollar en aquellos mercados donde el tamaño del Grupo no alcance la dimensión objetivo perseguida en los países en los que ya actúa. Tal sería el caso de los mercados chileno, brasileño y mexicano.

Desde un punto de vista de segmentos de actividad, se contemplan inversiones complementarias en administradores de fondos de pensiones vinculados con los procesos de remodelación de los mercados (inversiones de "mantenimiento") y en las actividades de seguros vinculadas a la distribución bancaria (bancassurance) y a las pensiones (vida, rentas) con objeto de optimizar los canales de distribución de productos financieros.

b) Europa

Por lo que respecta al mercado de la Unión Europea, el Grupo BBVA ha trazado unas líneas estratégicas de alianzas fuertes con importantes instituciones que, caso de prosperar, exigirán intercambios de capital e inversiones de cuantía significativa, todo ello sin renunciar a operaciones de inversión de carácter más financiero, que puedan propiciar esas alianzas u ofrezcan una opción de interés en sí mismas.

Las inversiones previstas para el conjunto de Latinoamérica y Europa podrían representar en torno a un 35% del monto total de inversiones del Grupo.

4.7.2. Desarrollos relacionados con la nueva economía

Las actividades de BBVA relacionadas con la denominada nueva economía, fundamentalmente impulsado por las nuevas tecnologías de la información, van a ser potenciadas de manera muy notable. La estrategia de BBVA contempla el reforzamiento de las actividades de distribución en la red clásica, el fuerte desarrollo que ofrece el e-business, y la inversión en negocios con base en internet. BBVA aspira a ser pionero en la penetración en este nuevo universo virtual, y la alianza sellada con Telefónica sitúa a BBVA en una posición ventajosa respecto a sus competidores nacionales y europeos.

Las inversiones previstas en este tipo de actividades podrían representar el 40% del total de inversiones del Grupo y se destinarían a la actividad de banca por internet (Uno-e), negocios de e-business, tanto de B2B como de B2C, inversiones en start-up de internet, desarrollos tecnológicos, e inversiones adicionales en Telefónica fruto del compromiso de alcanzar el 10% de su capital, así como inversiones adicionales que pudieran derivarse de la alianza estratégica con Telefónica y que se irían definiendo en los próximos años.

4.7.3. Otras

El resto de inversiones irán destinadas a reforzar las capacidades del Grupo, en especial en aquellas actividades que considera de especial interés estratégico. Así, los negocios relacionados con la gestión de activos y banca privada se configuran como uno de los principales destinatarios de inversiones.

BBVA tiene en marcha en el área de Sistemas una serie de proyectos especiales de gran relevancia:

- El Proyecto NACAR (Nueva Arquitectura de Canales de Acceso Remoto), tiene como principal objetivo independizar la aplicación de oficinas de la plataforma hardware, software y periferia, mediante la migración del aplicativo actual de oficinas a Java. Se pretende asimismo convertir la nueva aplicación en portable universal, utilizable en canales alternativos, bancos de América, etc.
- El Proyecto SINFO (Sistema Informacional) es un proyecto de data warehouse dirigido al aprovechamiento integral de la información para una mejor gestión comercial de las bases de clientela del Grupo.
- El Proyecto SIGA (Sistema de Información de Gestión Avanzado) es un sistema de soporte y apoyo a la gestión del negocio bancario que utiliza tecnología de última generación para el almacenamiento de información (information warehouse) y su distribución (internet).

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA

Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

INTRODUCCION

A continuación se presenta un amplio detalle de los estados financieros de BBVA, tanto a nivel individual como consolidado.

En concreto, se incluyen los balances y cuentas de resultados de los tres últimos ejercicios cerrados de BBV, Argentaria y BBVA individuales, así como el cuadro de financiación de BBVA, también individual.

En una segunda parte, se recoge esa misma información pero referida a los grupos consolidados, además de los estados financieros proforma de BBVA a 31 de diciembre de 1999 auditados, con la correspondiente explicación de su elaboración. También se incluyen los cash flows consolidados de BBVA a tres años. Los estados financieros proforma de 1999 están auditados. Los de 1998 y 1997 son de elaboración propia, habiéndose utilizado los mismos criterios empleados para el ejercicio 1999.

Por último, este capítulo se complementa con las bases de presentación y principios de contabilidad aplicados, en los que destaca la información acerca de los fondos de comercio de consolidación.

Todos las cifras vienen expresadas en millones de pesetas.

5.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

5.1.1 Balances individuales de BBV

ACTIVO	1999	1998	1997	PASIVO	1999	1998	1997
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES:	521.930	309.656	99.204	ENTIDADES DE CREDITO:	7.318.247	5.247.703	5.071.578
Caja	72.071	47.444	42.004	A la vista	188.331	152.187	130.766
Banco de España	433.772	259.781	54.771	A plazo o con preaviso	7.129.916	5.095.516	4.940.812
Otros Bancos Centrales	16.087	2.431	2.429	DEBITOS A CLIENTES:	8.168.870	8.146.633	7.501.235
DEUDAS DEL ESTADO	653.819	406.900	783.812	Depósitos de Ahorro-	7.018.367	6.749.536	5.673.412
ENTIDADES DE CREDITO:	4.723.599	5.024.763	5.450.900	A la vista	3.654.055	3.151.994	2.662.592
A la vista	167.856	255.180	172.592	A plazo	3.364.312	3.597.542	3.010.820
Otros créditos	4.555.743	4.769.583	5.278.308	Otros débitos-	1.150.503	1.397.097	1.827.823
CREDITOS SOBRE CLIENTES	6.340.637	5.861.845	5.175.585	A la vista	273	967	777
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA:	2.734.155	1.584.552	916.480	A plazo	1.150.230	1.396.130	1.827.046
De emisión pública	1.937.378	1.033.074	13.667	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES:	322.319	56.199	46.338
Otros emisores	796.777	551.478	902.813	Bonos y obligaciones en circulación	322.312	56.094	46.178
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	90.733	52.403	36.348	Pagarés y otros valores	7	105	160
PARTICIPACIONES:	582.764	296.654	158.013	OTROS PASIVOS	490.557	278.531	266.868
En entidades de crédito	141.584	88.986	120	CUENTAS DE PERIODIFICACION	373.768	295.791	252.302
Otras participaciones	441.180	207.668	157.893	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:	150.029	125.342	86.286
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO:	878.371	540.837	489.957	Fondo de pensionistas	43.053	19.258	334
En entidades de crédito	355.035	332.963	269.854	Otras provisiones	106.976	106.084	85.952
Otras	523.336	207.874	220.103	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	105.818	92.761	83.268
ACTIVOS INMATERIALES:	8.020	7.599	4.552	PASIVOS SUBORDINADOS	64.891	68.638	74.089
Gtos. de constitución y de primer establecimiento				CAPITAL SUSCRITO	182.839	183.895	175.849
Otros gastos amortizables	8.020	7.599	4.552	PRIMAS DE EMISION	225.519	139.992	125.088
ACTIVOS MATERIALES:	242.669	249.399	268.182	RESERVAS	136.915	152.499	155.143
Terrenos y edificios de uso propio	130.597	132.412	134.310	RESERVAS DE REVALORIZACION	30.131	30.131	30.131
Otros inmuebles	8.956	15.624	31.216	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Mobiliario, instalaciones y otros	103.116	101.363	102.656				
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO:							
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados							
Resto							
ACCIONES PROPIAS							
OTROS ACTIVOS	476.341	242.871	243.903				
CUENTAS DE PERIODIFICACION	316.865	240.636	241.239				
TOTAL ACTIVO	17.569.903	14.818.115	13.868.175	TOTAL PASIVO	17.569.903	14.818.115	13.868.175
CUENTAS DE ORDEN	6.734.380	4.671.961	3.612.152				

5.1.2. Cuentas de resultados individuales de BBV

	1999	1998	1997
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	674.956	740.774	764.617
De los que: cartera de renta fija	146.998	127.050	131.205
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(490.535)	(544.638)	(547.066)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	89.186	113.890	68.492
De acciones y otros títulos de renta variable	1.885	2.199	1.087
De participaciones	9.650	7.787	6.187
De participaciones en el grupo	77.651	103.904	61.218
MARGEN DE INTERMEDIACION	273.607	310.026	286.043
COMISIONES PERCIBIDAS	110.675	110.754	99.497
COMISIONES PAGADAS	(27.063)	(24.331)	(23.361)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	15.831	27.784	24.311
MARGEN ORDINARIO	373.050	424.233	386.490
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	456	351	433
GASTO GENERALES DE ADMINISTRACION	(233.736)	(231.216)	(224.959)
De personal	(175.874)	(176.375)	(172.121)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(133.545)	(129.455)	(122.106)
Cargas sociales	(35.809)	(38.063)	(35.436)
De las que: pensiones	(7.838)	(10.222)	(7.898)
Otros gastos administrativos	(57.862)	(54.841)	(52.838)
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(19.653)	(19.845)	(19.217)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(7.335)	(6.617)	(7.436)
MARGEN DE EXPLOTACION	112.782	166.906	135.311
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(16.751)	(28.311)	(14.643)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(78.818)	(92.070)	(20.162)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	129.023	58.880	27.325
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(29.739)	(26.071)	(44.354)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	116.497	79.334	83.477
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.500)	15.869	2.007
OTROS IMPUESTOS	(9.179)	(2.442)	(2.216)
RESULTADO DEL EJERCICIO	105.818	92.761	83.268

5.1.3 Balances individuales de Argentaria

ACTIVO	1999	1998	1997	PASIVO	1999	1998	1997
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES:	234.153	75.189	84.036	ENTIDADES DE CREDITO:	3.978.713	5.057.391	5.036.018
Caja	40.649	28.563	23.361	A la vista	63.256	84.278	35.898
Banco de España	190.202	45.604	59.898	A plazo o con preaviso	3.915.457	4.973.113	5.000.120
Otros Bancos Centrales	3.302	1.022	777				
DEUDAS DEL ESTADO	1.132.763	1.038.396	1.069.279	DEBITOS A CLIENTES:	5.255.072	3.452.722	3.524.732
ENTIDADES DE CREDITO:	2.384.343	2.319.820	2.913.984	Depósitos de Ahorro-	4.715.590	3.098.836	2.918.933
A la vista	151.658	114.544	58.016	A la vista	2.028.913	1.973.383	1.660.563
Otros créditos	2.232.685	2.205.276	2.855.968	A plazo	2.686.677	1.125.453	1.258.370
CREDITOS SOBRE CLIENTES	6.014.926	5.296.598	5.095.462	Otros débitos-	539.482	353.886	605.799
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA:	883.952	722.788	233.297	A la vista	0	0	42.781
De emisión pública	351.076	304.920	5.717	A plazo	539.482	353.886	563.018
Otros emisores	532.876	417.868	227.580	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES:	1.249.623	554.697	704.658
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	164.633	21.735	27.278	Bonos y obligaciones en circulación	783.672	530.113	641.387
PARTICIPACIONES:	75.654	77.142	67.504	Pagaré y otros valores	465.951	24.584	63.271
En entidades de crédito	11.900	11.900	11.900	OTROS PASIVOS	340.002	249.901	70.258
Otras participaciones	63.754	65.242	55.604	CUENTAS DE PERIODIFICACION	107.157	136.224	117.354
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO:	230.916	226.912	232.744	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:	164.686	137.743	124.780
En entidades de crédito	69.887	68.534	80.431	Fondo de pensionistas	34.387	36.080	13.445
Otras	161.029	158.378	152.313	Otras provisiones	130.299	101.663	111.335
ACTIVOS INMATERIALES:	151	54	50	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	52.578	57.068	48.283
Gtos. de constitución y de primer establecimiento				PASIVOS SUBORDINADOS	367.966	349.208	286.880
Otros gastos amortizables	151	54	50	CAPITAL SUSCRITO	61.193	61.296	61.250
ACTIVOS MATERIALES:	149.651	160.019	183.313	PRIMAS DE EMISION	269.278	269.278	264.342
Terrenos y edificios de uso propio	81.474	90.976	106.903	RESERVAS	67.435	74.938	105.128
Otros inmuebles	12.655	10.476	9.910	RESERVAS DE REVALORIZACION			
Mobiliario, instalaciones y otros	55.522	58.567	66.500	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO:							
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados							
Resto							
ACCIONES PROPIAS							
OTROS ACTIVOS	435.894	223.147	161.188				
CUENTAS DE PERIODIFICACION	206.667	238.666	275.548				
TOTAL ACTIVO	11.913.703	10.400.466	10.343.683	TOTAL PASIVO	11.913.703	10.400.466	10.343.683
CUENTAS DE ORDEN	4.750.605	3.724.825	3.072.837				

5.1.4 Cuentas de resultados individuales de Argentina

	1999	1998	1997
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	518.703	595.833	668.758
De los que: cartera de renta fija	109.212	101.784	88.052
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(332.426)	(422.358)	(500.626)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	9.984	23.344	14.641
De acciones y otros títulos de renta variable	643	615	1.493
De participaciones	509	3.434	2.648
De participaciones en el grupo	8.832	19.295	10.500
MARGEN DE INTERMEDIACION	196.261	196.819	182.773
COMISIONES PERCIBIDAS	69.324	61.149	51.924
COMISIONES PAGADAS	(9.952)	(9.651)	(9.765)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	11.912	18.115	23.180
MARGEN ORDINARIO	267.545	266.432	248.112
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	2.204	2.832	2.040
GASTO GENERALES DE ADMINISTRACION	(162.717)	(163.477)	(156.578)
De personal	(95.620)	(96.393)	(101.855)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(69.914)	(69.143)	(72.390)
Cargas sociales	(18.360)	(19.042)	(20.279)
De las que: pensiones	(2.300)	(2.819)	(3.195)
Otros gastos administrativos	(67.097)	(67.084)	(54.723)
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(12.254)	(12.915)	(9.555)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(2.462)	(5.787)	(2.820)
MARGEN DE EXPLOTACION	92.316	87.085	81.199
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(11.376)	(18.739)	6.413
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(5.394)	(33.699)	43
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	17.795	84.688	33.078
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(13.336)	(41.731)	(55.485)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	80.005	77.604	65.248
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(26.013)	(19.347)	(16.553)
OTROS IMPUESTOS	(1.414)	(1.189)	(412)
RESULTADO DEL EJERCICIO	52.578	57.068	48.283

5.1.5 Balances individuales proforma de BBVA

ACTIVO	1999	1998	1997	PASIVO	1999	1998	1997
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES:	756.083	384.845	183.240	ENTIDADES DE CREDITO:	11.213.009	10.210.533	10.076.048
Caja	112.720	76.007	65.365	A la vista	251.587	236.465	166.664
Banco de España	623.974	305.385	114.669	A plazo o con preaviso	10.961.422	9.974.068	9.909.384
Otros Bancos Centrales	19.389	3.453	3.206				
DEUDAS DEL ESTADO	1.786.582	1.445.296	1.853.091	DEBITOS A CLIENTES:	13.423.942	11.599.355	11.025.967
				Depósitos de Ahorro-	11.733.957	9.848.372	8.592.345
ENTIDADES DE CREDITO:	7.023.991	7.250.022	8.333.336	A la vista	5.682.968	5.125.377	4.323.155
A la vista	319.514	369.724	230.608	A plazo	6.050.989	4.722.995	4.269.190
Otros créditos	6.704.477	6.880.298	8.102.728	Otros débitos-	1.689.985	1.750.983	2.433.622
				A la vista	273	967	43.558
CREDITOS SOBRE CLIENTES	12.355.563	11.158.443	10.271.047	A plazo	1.689.712	1.750.016	2.390.064
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA:	3.618.107	2.307.340	1.149.777	DEBITOS REPRESENTADOS POR VAL. NEGOCIABLES:	1.571.942	610.896	750.996
De emisión pública	2.288.454	1.337.994	19.384	Bonos y obligaciones en circulación	1.105.984	586.207	687.565
Otros emisores	1.329.653	969.346	1.130.393	Pagarés y otros valores	465.958	24.689	63.431
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	255.366	72.697	63.330				
PARTICIPACIONES:	658.418	373.796	225.517	OTROS PASIVOS	830.392	528.311	337.050
En entidades de crédito	153.484	100.886	12.020				
Otras participaciones	504.934	272.910	213.497	CUENTAS DE PERIODIFICACION	474.489	431.650	368.793
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO:	1.109.287	767.749	722.701	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:	314.715	263.085	211.066
En entidades de crédito	424.922	401.497	350.285	Fondo de pensionistas	77.440	55.338	13.779
Otras	684.365	366.252	372.416	Otras provisiones	237.275	207.747	197.287
ACTIVOS INMATERIALES:	8.171	7.653	4.602	RESULTADO DEL EJERCICIO	158.396	149.811	131.549
Gtos. de constitución y de primer establecimiento							
Otros gastos amortizables	8.171	7.653	4.602	PASIVOS SUBORDINADOS	432.857	417.846	360.969
ACTIVOS MATERIALES:	392.320	409.418	451.495	CAPITAL Y RESERVAS	973.310	910.588	916.635
Terrenos y edificios de uso propio	212.071	223.388	241.213				
Otros inmuebles	21.611	26.100	41.126	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Mobiliario, instalaciones y otros	158.638	159.930	169.156				
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO:							
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados							
Resto							
ACCIONES PROPIAS							
OTROS ACTIVOS	912.068	465.879	405.013				
CUENTAS DE PERIODIFICACION	517.096	478.937	515.924				
TOTAL ACTIVO	29.393.052	25.122.075	24.179.073	TOTAL PASIVO	29.393.052	25.122.075	24.179.073
CUENTAS DE ORDEN	11.444.985	8.396.786	6.684.989				

5.1.6 Cuentas de resultados individuales proforma de BBVA

	1999	1998	1997
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.193.097	1.336.401	1.433.375
De los que: cartera de renta fija	256.210	228.834	219.257
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(822.399)	(966.790)	(1.047.692)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	99.170	137.216	83.131
De acciones y otros títulos de renta variable	2.528	2.796	2.578
De participaciones	10.159	11.221	8.835
De participaciones en el grupo	86.483	123.199	71.718
MARGEN DE INTERMEDIACION	469.868	506.827	468.814
COMISIONES PERCIBIDAS	179.999	171.903	151.421
COMISIONES PAGADAS	(37.015)	(33.982)	(33.126)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	27.743	45.899	47.491
MARGEN ORDINARIO	640.595	690.647	634.600
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	2.660	3.183	2.473
GASTO GENERALES DE ADMINISTRACION	(396.453)	(394.693)	(381.537)
De personal	(271.494)	(272.768)	(273.976)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(203.459)	(198.598)	(194.496)
Cargas sociales	(54.169)	(57.105)	(55.715)
De las que: pensiones	(10.138)	(13.041)	(11.093)
Otros gastos administrativos	(124.959)	(121.925)	(107.561)
AMORTIZ. Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATER.	(31.907)	(32.760)	(28.772)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(9.797)	(12.404)	(10.256)
MARGEN DE EXPLOTACION	205.098	253.973	216.508
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(28.127)	(47.050)	(8.230)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(84.212)	(125.769)	(20.119)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	146.818	143.568	60.403
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(43.075)	(67.802)	(99.839)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	196.502	156.920	148.723
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(27.513)	(3.478)	(14.546)
OTROS IMPUESTOS	(10.593)	(3.631)	(2.628)
RESULTADO DEL EJERCICIO	158.396	149.811	131.549

5.1.7 Cuadros de financiación individuales BBVA

	1999	1998	1997
APLICACIONES			
Dividendos pagados	104.825	69.999	56.224
Aportaciones externas de capital:			
Reducción de capital y reservas	5.590	7.949	28.051
Pasivos subordinados	2.786	3.239	48.864
Interbancario neto	1.303.248		837.021
Débitos en valores negociables			
Inversión crediticia	1.205.276	5.810.666	5.712.977
Títulos de renta fija	1.656.083	2.066.460	1.298.409
Títulos de renta variable	178.194	34.354	47.376
Adquisición de inversiones permanentes:			
Participaciones	782.615	844.528	417.699
Inmovilizado material e inmaterial	36.434	219.397	251.044
	819.049	1.063.925	668.743
Otros conceptos activos menos pasivos	239.522	54.522	151.992
TOTAL APLICACIONES	5.514.573	9.111.114	8.849.657
ORIGENES			
Recursos generados de las operaciones			
Resultados del ejercicio-	158.396	149.811	131.549
Más-			
- Amortizaciones	31.907	32.760	28.772
- Dotaciones netas	115.441	239.720	145.132
- Pérdidas enajenaciones	8.975	12.062	11.162
Menos-			
- Beneficios enajenaciones	(69.163)	(49.451)	(18.700)
	245.556	384.902	297.915
Aportaciones externas al capital:			
Ampliaciones de capital	91.812	49.779	18.288
Pasivos subordinados	18.758	76.204	98.360
Interbancario neto	2.161.771	3.061.585	2.260.934
Acreedores	1.824.587	4.210.418	4.486.189
Débitos en valores negociables	961.046	462.958	637.981
Títulos de renta fija			585.654
Títulos de renta variable			
Venta de inversiones permanentes:			
Participaciones	186.387	751.593	428.452
Inmovilizado material e inmaterial	24.656	49.941	35.884
	211.043	801.534	464.336
Otros conceptos pasivos menos activos		63.734	
TOTAL ORIGENES	5.514.573	9.111.114	8.849.657

5.2. INFORMACIONES CONTABLES DE LOS GRUPOS CONSOLIDADOS

5.2.1 Balances del Grupo BBV

ACTIVO	1999	1998	1997	PASIVO	1999	1998	1997
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.097.307	653.359	389.394	ENTIDADES DE CREDITO	6.815.510	5.299.202	5.410.006
Caja	238.818	167.940	147.774	A la vista	199.475	35.723	39.999
Banco de España	459.533	274.899	77.866	A plazo o con preaviso	6.616.035	5.263.479	5.370.007
Otros bancos centrales	398.956	210.520	163.754	DEBITOS A CLIENTES	13.170.286	12.717.414	12.314.853
DEUDAS DEL ESTADO	790.784	568.862	971.866	.Depósitos de ahorro	11.317.740	10.480.768	9.297.191
ENTIDADES DE CREDITO	4.696.162	5.546.192	6.842.349	A la vista	6.101.052	5.230.243	4.769.090
A la vista	113.800	217.786	397.660	A plazo	5.216.688	5.250.525	4.528.101
Otros créditos	4.582.362	5.328.406	6.444.689	.Otros débitos	1.852.546	2.236.646	3.017.662
CREDITOS SOBRE CLIENTES	11.396.413	10.104.895	8.578.012	A la vista		45.240	66.483
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	4.495.327	2.840.220	2.255.375	A plazo	1.852.546	2.191.406	2.951.179
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	262.684	147.723	115.569	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOC.	2.359.700	1.322.666	1.024.755
PARTICIPACIONES	855.129	562.943	474.273	Bonos y obligaciones en circulación	782.649	357.999	212.129
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	107.139	106.322	92.352	Pagarés y otros valores	1.577.051	964.667	812.626
ACTIVOS INMATERIALES	53.492	52.209	34.915	OTROS PASIVOS	637.905	435.303	207.204
Gastos de constitución y de primer establecimiento	2.057	2.092	446	CUENTAS DE PERIODIFICACION	467.022	384.225	345.618
Otros gastos amortizables	51.435	50.117	34.469	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	221.347	174.554	109.624
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	327.535	191.703	132.823	Fondo de pensionistas	64.283	32.448	9.753
ACTIVOS MATERIALES	597.675	561.529	550.912	Provisión para impuestos			
Terrenos y edificios de uso propio	302.919	289.086	291.196	Otras provisiones	157.064	142.106	99.871
Otros inmuebles	66.785	73.955	92.139	FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES			
Mobiliario, instalaciones y otros	227.971	198.488	167.577	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	5.388	14.841	36.605
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO				BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	261.538	214.538	180.454
ACCIONES PROPIAS	860	24.032	14.768	Del grupo	204.666	163.627	130.848
OTROS ACTIVOS	676.907	411.342	283.261	De minoritarios	56.872	50.911	49.606
CUENTAS DE PERIODIFICACION	446.744	344.660	327.220	PASIVOS SUBORDINADOS	314.300	278.394	294.107
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	335.780	178.010	75.827	INTERESES MINORITARIOS	728.681	514.237	416.391
				CAPITAL SUSCRITO	182.839	183.895	175.849
				PRIMAS DE EMISION	225.519	139.992	125.088
				RESERVAS	151.779	169.632	192.130
				RESERVAS DE REVALORIZACION	30.131	30.131	30.131
				RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	567.993	414.977	275.901
				RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
TOTAL ACTIVO	26.139.938	22.294.001	21.138.716	TOTAL PASIVO	26.139.938	22.294.001	21.138.716
CUENTAS DE ORDEN	6.187.071	5.092.278	3.919.548				

5.2.2 Cuentas de resultados del Grupo BBV

(Millones pesetas)	1999	1998	1997
Intereses y rendimientos asimilados	1.728.538	1.701.138	1.471.712
De los que: cartera de renta fija	465.104	366.281	331.753
Intereses y cargas asimiladas	(1.051.798)	(1.048.100)	(943.226)
Rendimiento de la cartera de renta variable	50.448	44.454	39.638
De acciones y otros títulos de renta variable	4.529	4.111	3.407
De participaciones	21.489	22.612	21.795
De participaciones en el grupo	24.430	17.731	14.436
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	727.188	697.492	568.124
Comisiones percibidas	415.732	354.935	257.744
Comisiones pagadas	(70.155)	(50.353)	(38.301)
Resultados por operaciones financieras	82.652	60.577	82.256
MARGEN ORDINARIO	1.155.417	1.062.651	869.823
Otros productos de explotación	9.573	5.514	6.547
Gastos generales de administración	(637.904)	(586.659)	(475.006)
De personal	(410.591)	(371.965)	(312.484)
De los que:			
Sueldos y salarios	(309.334)	(277.586)	(228.623)
Cargas sociales	(67.137)	(68.943)	(56.583)
De las que: pensiones	(11.964)	(11.250)	(12.238)
Otros gastos administrativos	(227.313)	(214.694)	(162.522)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(64.578)	(53.847)	(46.441)
Otros cargos de explotación	(33.314)	(26.479)	(20.515)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	429.194	401.180	334.408
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	33.248	30.067	21.541
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	82.447	74.160	65.509
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4.150)	(3.964)	(7.743)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(45.049)	(40.129)	(36.225)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(114.439)	(90.966)	(72.214)
Beneficios por operaciones del grupo	182.465	145.830	78.512
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por Integración global y proporcional	5.880	6.261	394
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	120.707	126.618	67.163
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	55.878	12.951	10.955
Reversión de diferencias negativas de consolidación			
Quebrantos por operaciones del grupo	(9.779)	(23.802)	(18.437)
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por Integración global y proporcional	(903)	(2.039)	(1.466)
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(195)	(480)	(1.276)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	(8.681)	(21.283)	(15.695)
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(115.441)	(148.635)	(77.466)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(2.979)	(676)	9
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales			
Beneficios extraordinarios	49.997	45.185	49.982
Quebrantos extraordinarios	(109.476)	(78.625)	(81.421)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	342.790	279.558	234.914
Impuesto sobre beneficios	(76.069)	(50.559)	(54.460)
Otros impuestos	(5.183)	(14.461)	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	261.538	214.538	180.454
Resultado atribuido a la minoría	56.872	50.911	49.606
Resultado atribuido al grupo	204.666	163.627	130.848

5.2.3 Balances del Grupo Argentaria

ACTIVO	1999	1998	1997	PASIVO	1999	1998	1997
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	239.544	84.328	92.762	ENTIDADES DE CREDITO	4.698.196	4.625.514	4.726.277
Caja	45.168	31.844	26.413	A la vista	7.823	66.824	73.085
Banco de España	191.073	50.687	65.571	A plazo o con preaviso	4.690.373	4.558.690	4.653.192
Otros bancos centrales	3.303	1.797	778	DEBITOS A CLIENTES	4.313.091	3.813.243	4.121.575
DEUDAS DEL ESTADO	1.210.397	1.185.161	1.225.422	.Depósitos de ahorro	3.799.061	3.569.100	3.444.666
ENTIDADES DE CREDITO	1.727.884	1.556.010	2.292.879	A la vista	2.267.137	2.200.816	1.954.324
A la vista	35.251	43.958	98.557	A plazo	1.531.924	1.368.284	1.490.342
Otros créditos	1.692.633	1.512.052	2.194.322	.Otros débitos	514.030	244.143	676.909
CREDITOS SOBRE CLIENTES	7.506.232	6.518.245	6.362.720	A la vista	2.584	2.189	51.918
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	1.196.941	924.696	449.268	A plazo	511.446	241.954	624.991
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	306.061	295.890	208.027	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOC.	2.890.125	1.599.530	1.577.966
PARTICIPACIONES	179.132	171.155	146.608	Bonos y obligaciones en circulación	2.106.902	1.443.485	1.345.209
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	40.036	26.964	23.470	Pagarés y otros valores	783.223	156.045	232.757
ACTIVOS INMATERIALES	6.122	4.816	9.836	OTROS PASIVOS	353.895	327.328	92.093
Gastos de constitución y de primer establecimiento	4.506	4.816	221	CUENTAS DE PERIODIFICACION	123.915	148.703	123.879
Otros gastos amortizables	1.616		9.615	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	173.884	146.174	116.590
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	3.555	4.990	40.946	Fondo de pensionistas	35.932	37.938	15.462
ACTIVOS MATERIALES	210.519	225.530	281.120	Provisión para impuestos			
Terrenos y edificios de uso propio	90.839	102.368	121.668	Otras provisiones	137.952	108.236	101.128
Otros inmuebles	49.673	49.230	78.685	FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES			
Mobiliario, instalaciones y otros	70.007	73.932	80.767	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	252	252	252
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO				BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	99.249	82.459	68.555
ACCIONES PROPIAS	335	41	63	Del grupo	85.815	73.283	63.015
OTROS ACTIVOS	690.953	342.839	221.411	De minoritarios	13.434	9.176	5.540
CUENTAS DE PERIODIFICACION	217.433	256.117	291.409	PASIVOS SUBORDINADOS	235.572	225.485	232.024
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	58.546	22.361	23.063	INTERESES MINORITARIOS	158.701	143.071	62.086
				CAPITAL SUSCRITO	61.193	61.296	61.250
				PRIMAS DE EMISION	269.278	269.278	249.299
				RESERVAS	126.472	115.492	146.842
				RESERVAS DE REVALORIZACION			
				RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	89.867	61.318	90.316
				RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
TOTAL ACTIVO	13.593.690	11.619.143	11.669.004	TOTAL PASIVO	13.593.690	11.619.143	11.669.004
CUENTAS DE ORDEN	3.057.435	2.258.208	4.178.666				

5.2.4 Cuentas de resultados del Grupo Argentaria

(Millones pesetas)	1999	1998	1997
Intereses y rendimientos asimilados	591.513	671.234	767.827
De los que: cartera de renta fija	136.395	128.895	
Intereses y cargas asimiladas	(372.025)	(466.301)	
Rendimiento de la cartera de renta variable	11.702	15.368	
De acciones y otros títulos de renta variable	7.826	8.633	
De participaciones	844	3.434	
De participaciones en el grupo	3.032	3.301	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	231.190	220.301	214.054
Comisiones percibidas	120.426	99.146	
Comisiones pagadas	(15.614)	(14.292)	
Resultados por operaciones financieras	23.946	25.572	
MARGEN ORDINARIO	359.948	330.727	307.102
Otros productos de explotación	4.664	6.811	
Gastos generales de administración	(190.066)	(185.080)	(171.962)
De personal	(123.004)	(120.618)	(121.538)
De los que:			
Sueldos y salarios	(90.864)	(87.268)	
Cargas sociales	(20.038)	(23.225)	
De las que: pensiones	(2.685)	(3.197)	
Otros gastos administrativos	(67.062)	(64.462)	(50.424)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(18.882)	(22.361)	(17.078)
Otros cargos de explotación	(9.697)	(12.181)	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	145.967	117.916	114.116
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	6.277	6.482	10.539
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	10.409	13.964	
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(256)	(747)	
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(3.876)	(6.735)	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(1.491)	(39.115)	(7.591)
Beneficios por operaciones del grupo	3.915	49.805	
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	3	49.235	
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	3.912	570	
Reversión de diferencias negativas de consolidación			
Quebrantos por operaciones del grupo		(34)	
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(9.484)	(20.201)	(1.021)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(18.932)	(117)	1.409
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales			
Beneficios extraordinarios	25.053	39.072	
Quebrantos extraordinarios	(11.293)	(38.325)	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	140.012	115.483	99.323
Impuesto sobre beneficios	(38.192)	(31.509)	30.768
Otros impuestos	(2.571)	(1.515)	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	99.249	82.459	68.555
Resultado atribuido a la minoría	13.434	9.176	5.540
Resultado atribuido al grupo	85.815	73.283	63.015

5.2.5 Estados financieros proforma BBVA

Se presentan a efectos comparativos los estados financieros proforma resumidos, a 3 años, que incorporan eliminaciones de operaciones internas, sin incorporar ajustes relacionados con la autocartera y cartera cruzada, ni con los dividendos a cuenta de la sociedad absorbida.

Balances consolidados proforma BBVA

(Millones de pesetas)	1999	1998	1997
Caja y depósitos en bancos centrales	1.336.851	737.687	482.156
Entidades de crédito	6.325.580	6.952.304	8.924.676
Créditos sobre clientes	18.902.645	16.623.140	14.940.732
Cartera de valores de renta fija	7.693.454	5.518.939	4.901.931
- Deudas del Estado	2.001.186	1.754.023	2.197.288
- Otros valores de renta fija	5.692.268	3.764.916	2.704.643
Cartera de valores de renta variable	1.695.165	1.288.214	1.052.249
- De los que: por puesta en equivalencia	1.181.436	867.384	736.703
Inmovilizado material	808.194	787.059	832.032
Otros activos	2.865.640	1.854.222	1.551.977
Total activo	39.627.529	33.761.565	32.685.753
Entidades de crédito	11.415.240	9.774.818	10.008.001
Recursos de clientes en balance	23.283.074	19.956.732	19.326.656
- Débitos a clientes	17.483.377	16.530.657	16.197.804
- Débitos representados por valores negociables	5.249.825	2.922.196	2.602.721
- Pasivos subordinados	549.872	503.879	526.131
Otros pasivos	1.975.975	1.629.699	1.276.804
Beneficio consolidado del ejercicio	360.787	296.997	249.009
Intereses minoritarios	887.382	657.308	478.477
Capital y reservas	1.705.071	1.446.011	1.346.806
Total pasivo	39.627.529	33.761.565	32.685.753
Otros recursos gestionados de clientes	17.066.119	12.336.603	8.767.436
- Fondos de inversión	8.312.504	7.566.143	5.520.345
- Fondos de pensiones	4.974.393	2.162.930	1.555.007
- Carteras de clientes	3.779.222	2.607.530	1.692.084
Promemoria:			
Activos totales medios	36.700.148	33.477.315	30.216.367
Activos medios ponderados por riesgo	20.618.928	17.570.228	15.234.021
Patrimonio neto medio	1.326.682	1.310.316	1.262.924
Patrimonio neto a 31 de diciembre (1)	1.402.898	1.319.448	1.319.891

(1) Después de la aplicación de los resultados.

Cuentas de resultados consolidada proforma BBVA

	1999	1998	1997
Productos financieros	2.378.392	2.427.396	2.284.796
Costes financieros	(1.420.014)	(1.509.603)	(1.502.618)
Margen de intermediación	958.378	917.793	782.178
Comisiones netas	450.389	389.436	278.352
Margen básico	1.408.767	1.307.229	1.060.530
Resultados por operaciones financieras	106.598	86.149	116.395
Margen ordinario	1.515.365	1.393.378	1.176.925
Gastos de personal	(533.595)	(492.583)	(434.022)
Otros gastos administrativos	(294.375)	(279.156)	(212.946)
Gastos generales de administración	(827.970)	(771.739)	(646.968)
Amortizaciones	(83.460)	(76.208)	(63.519)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(28.774)	(26.335)	(17.914)
Margen de explotación	575.161	519.096	448.524
Resultados netos por puesta en equivalencia	39.525	36.549	32.080
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(48.925)	(46.864)	(39.680)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(115.930)	(130.081)	(79.805)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	153.641	171.799	69.843
Saneamiento crediticio neto	(124.925)	(168.836)	(78.487)
· Dotación bruta	(211.547)	(184.555)	(149.807)
· Fondos disponibles	42.203	45.780	34.686
· Activos en suspenso recuperados	41.585	35.666	41.672
· Dotación neta a riesgo-país	2.834	(65.727)	(5.038)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	1.049	(793)	1.418
Resultados extraordinarios netos	(45.719)	(32.693)	(59.336)
Beneficio antes de impuestos	482.802	395.041	334.237
Impuesto sobre sociedades	(122.015)	(98.044)	(85.228)
Beneficio consolidado del ejercicio	360.787	296.997	249.009
Resultado atribuido a la minoría	(70.306)	(60.087)	(55.146)
Beneficio atribuido al Grupo	290.481	236.910	193.863

5.2.6 Estados financieros consolidados proforma auditado de Grupo BBVA al 31 de diciembre de 1999

A continuación se presenta el balance de situación consolidado proforma al 31 de diciembre de 1999 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha de Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria auditados. La opinión de los auditores sobre dichos estados financieros proforma se incluye como anexo al presente Folleto Continuo.

ACTIVO (Millones de pesetas)	31 de diciembre de 1999				
	Grupo BBV	Grupo Argentaria	Agregado	Ajustes	Grupo BBVA
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.097.307	239.544	1.336.851		1.336.851
DEUDAS DEL ESTADO	6 790.784	4 1.210.397	2.001.181		2.001.181
ENTIDADES DE CREDITO	7 4.696.162	5 1.727.884	6.424.046	(98.466)	6.325.580
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8 11.396.413	6 7.506.232	18.902.645		18.902.645
OBLIGACIONES Y VALORES DE RENTA FIJA	9 4.495.327	7 1.196.941	5.692.268		5.692.268
ACCIONES Y TITULOS DE RENTA VARIABLE	10 262.684	8 306.061	568.745	(55.016)	513.729
PARTICIPACIONES	11 855.129	9 179.132	1.034.261		1.034.261
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	12 107.139	10 40.036	147.175		147.175
ACTIVOS INMATERIALES	53.492	11 6.122	59.614		59.614
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	13 327.535	12 3.555	331.090		331.090
ACTIVOS MATERIALES	14 597.675	13 210.519	808.194		808.194
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	23				
ACCIONES PROPIAS	23 860	22 335	1.195	(335)	860
OTROS ACTIVOS	15 676.907	14 690.953	1.367.860	(46.266)	1.321.594
CUENTAS DE PERIODIFICACION	16 446.744	15 217.433	664.177	(7.466)	656.711
TOTAL ACTIVO	25.804.158	13.535.144	39.339.302	(207.549)	39.131.753
CUENTAS DE ORDEN	26 6.187.071	26 3.057.435	9.244.506	(487.518)	8.756.988

PASIVO (Millones de pesetas)	31 de diciembre de 1999				
	Grupo BBV	Grupo Argentaria	Agregado	Ajustes	Grupo BBVA
ENTIDADES DE CREDITO	17 6.815.510	16 4.698.196	11.513.706	(98.466)	11.415.240
DEBITOS A CLIENTES	18 13.170.286	17 4.313.091	17.483.377		17.483.377
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	19 2.359.700	18 2.890.125	5.249.825		5.249.825
OTROS PASIVOS	15 637.905	14 353.895	991.800	(167)	991.633
CUENTAS DE PERIODIFICACION	16 467.022	15 123.915	590.937	(7.466)	583.471
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	20 221.347	19 173.884	395.231		395.231
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES					
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	13 5.388	252	5.640		5.640
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	22 261.538	99.249	360.787		360.787
PASIVOS SUBORDINADOS	21 314.300	20 235.572	549.872		549.872
INTERESES MINORITARIOS	22 728.681	21 158.701	887.382		887.382
CAPITAL Y RESERVAS	23 822.481 24	22 488.264 23 24	1.310.745	(101.450)	1.209.295
TOTAL PASIVO	25.804.158	13.535.144	39.339.302	(207.549)	39.131.753

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Millones de pesetas)	31 de diciembre de 1999				
	Grupo BBV	Grupo Argentaria	Agregado	Ajustes	Grupo BBVA
PRODUCTOS FINANCIEROS					
	1.778.986	603.215	2.382.201	(3.809)	2.378.392
Intereses y rendimientos asimilados	28 1.728.538	28 591.513	2.320.051	(3.809)	2.316.242
Rendimientos de la cartera de renta variable	28 50.448	11.702	62.150		62.150
De los que: Puesta en equivalencia	45.919	28 3.876	49.795		49.795
COSTES FINANCIEROS	(1.051.798)	(372.025)	(1.423.823)	3.809	(1.420.014)
Intereses y cargas asimiladas	28 (1.051.798)	28 (372.025)	(1.423.823)	3.809	(1.420.014)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	727.188	231.190	958.378		958.378
COMISIONES	28 345.577	28 104.812	450.389		450.389
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	20 82.652	28 23.946	106.598		106.598
	28				
MARGEN ORDINARIO	1.155.417	359.948	1.515.365		1.515.365
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(637.904)	(190.066)	(827.970)		(827.970)
Gastos de Personal	28 (410.591)	(123.004)	(533.595)		(533.595)
De los que: Pensiones	(11.964)	(2.685)	(14.649)		(14.649)
Gastos Generales	(227.313)	(67.062)	(294.375)		(294.375)
AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	14 (64.578)	11 (18.882)	(83.460)		(83.460)
		13			
OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN	28 (23.741)	(5.033)	(28.774)		(28.774)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	429.194	145.967	575.161		575.161
PUESTA EN EQUIVALENCIA	28 33.248	28 6.277	39.525		39.525
BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO	11 172.686	9 3.915	176.601	(22.960)	153.641
	12				
AMORTIZ. DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	13 (114.439)	12 (1.491)	(115.930)		(115.930)
DOTACIÓN INSOLVENCIAS	8 (115.441)	6 (9.484)	(124.925)		(124.925)
SANEAMIENTO INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	10 (2.979)	(18.932)	(21.911)	22.960	1.049
	11				
DOTACIÓN AL FDO. PARA RGOS. GENERALES	0	0	0		0
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS NETOS	28 (59.479)	28 13.760	(45.719)		(45.719)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	342.790	140.012	482.802		482.802
IMPUESTOS	25 (81.252)	25 (40.763)	(122.015)		(122.015)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	261.538	99.249	360.787		360.787
RESULTADO ATRIBUÍDO A LA MINORÍA	22 56.872	13.434	70.306		70.306
RESULTADO ATRIBUÍDO AL GRUPO	204.666	85.815	290.481		290.481

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA DE GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. PROYECTO DE FUSIÓN Y JUSTIFICACIÓN DE LA PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA DE GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999-

Los Consejos de Administración de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., en reunión mantenida el 19 de octubre de 1999, formularon un Proyecto de Fusión entre ambas entidades, mediante la absorción de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. por Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y modificación de la denominación social de éste por la de "Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.", que fue aprobado por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas el 18 de diciembre de 1999. La escritura de fusión se firmó el 25 de enero de 2000, inscribiéndose la misma en el Registro Mercantil, con fecha 28 de enero de 2000, lo que proporcionó efectividad jurídica plena al nuevo Grupo.

Tipo de canje de la fusión y ampliación de capital de Banco Bilbao Vizcaya, S.A.-

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, fue determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., y ha sido, sin compensación complementaria en dinero alguna, el siguiente: 5 acciones de nueva emisión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. de 0,52 euros de valor nominal cada una de iguales características y derechos que las existentes en el momento de la emisión por cada 3 acciones de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. de 0,75 euros de valor nominal cada una. A la fecha de canje, el número de acciones emitidas por Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario ascendió a 490.367.744 acciones, por lo que el número de acciones correspondientes a la ampliación de capital realizada por Banco Bilbao Vizcaya, S.A. ha sido de 817.279.573 acciones.

La diferencia entre el valor neto contable del patrimonio recibido por Banco Bilbao Vizcaya, S.A. en virtud de la fusión y el valor nominal de las nuevas acciones emitidas por Banco Bilbao Vizcaya, S.A. se ha considerado prima de emisión. Tanto el valor nominal de dichas acciones, como la correspondiente prima de emisión han quedado enteramente desembolsados como consecuencia de la transmisión en bloque del patrimonio social de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. a Banco Bilbao Vizcaya, S.A., que ha adquirido por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquél.

Las nuevas acciones que han sido emitidas por Banco Bilbao Vizcaya, S.A. dan derecho a sus titulares a participar en las ganancias sociales a partir del 1 de enero del año 2000, en las mismas condiciones que el resto de acciones de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., pero no participan de los dividendos acordados con cargo a los beneficios obtenidos en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1999.

Por otro lado, se estableció como fecha a partir de la cual las operaciones realizadas por Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta del Banco, el 1 de enero del año 2000.

2. HIPÓTESIS EMPLEADAS

Para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados Proforma de Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 1999 se han empleado las siguientes hipótesis:

- La eliminación patrimonial de la inversión en Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se ha realizado en función del patrimonio tal y como se refleja en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 1999. Asimismo, se ha procedido a ajustar con cargo al capítulo "Capital y Reservas" los dividendos a cuenta y la autocartera de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. Por otra parte, los títulos de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario en cartera de Grupo Banco Bilbao Vizcaya y los títulos de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. en cartera del Grupo Argentaria, al 31 de diciembre de 1999, se han ajustado con cargo al capítulo "Capital y Reservas".
- Se ha procedido a eliminar todos los saldos internos mantenidos por ambos Grupos al 31 de diciembre de 1999.
- En la fecha de canje, todas las acciones de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. emitidas al 31 de diciembre de 1999, se han intercambiado por acciones de nueva emisión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA DE GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999-

Los Estados Financieros Consolidados Proforma de Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 1999 se presentan siguiendo el modelo establecido por la Circular 4/1991 de Banco de España, y sus sucesivas modificaciones. Dichos estados financieros, elaborados por la Dirección del Banco, se han preparado a partir de la agregación de los Estados Financieros Consolidados auditados de los Grupos Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria al 31 de diciembre de 1999 e incluyen los ajustes proforma que se derivan de las hipótesis indicadas en la Nota 2.

4. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA DE GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999-

En los Estados Financieros Consolidados Proforma de Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 1999 se indican, junto al saldo de cada capítulo, las Notas descritas en las respectivas Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 1999 incluidas al final de este Folleto, en las que se desglosan con mayor nivel de detalle información sobre dichos saldos.

5.2.7 Cuadros de financiación consolidados

A continuación se presentan los cuadros de financiación consolidados correspondiente a los ejercicios 1999 y 1998.

GRUPO BBV

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	1999	1998
APLICACIONES		
Dividendos pagados	104.052	68.601
Aportaciones externas de capital-		
Reducción de capital	7.031	6.804
Compra de acciones propias, neto	-	17.596
Pasivos subordinados	62.993	19.017
Incorporación de sociedades al Grupo	102.684	110.596
Inversión crediticia	1.430.126	1.698.215
Títulos de renta fija	1.882.430	175.311
Títulos de renta variable	115.045	36.701
Adquisición de inversiones permanentes-		
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	498.282	197.203
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	217.402	222.439
	715.684	419.642
Otros conceptos activos menos pasivos	40.984	105.589
TOTAL APLICACIONES	4.461.029	2.658.072
ORIGENES		
Recursos generados de las operaciones-		
Resultados del ejercicio	204.666	163.627
Más-		
- Amortizaciones	179.017	144.813
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	161.628	237.316
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	14.117	11.439
- Resultados minoritarios	56.872	50.911
Menos-		
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	(22.977)	(22.293)
- Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(165.051)	(152.426)
	428.272	433.387
Aportaciones externas al capital-		
Ampliación de capital	91.812	29.754
Venta de acciones propias, neto	70.369	-
Intereses minoritarios, neto	64.487	141.931
Pasivos subordinados	65.948	6.925
Financiación menos inversión en entidades de crédito	1.921.556	793.965
Acreedores	452.872	581.367
Débitos en valores negociables	1.037.034	297.911
Venta de inversiones permanentes-		
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	204.454	193.896
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	124.225	178.936
	328.679	372.832
Otros conceptos pasivos menos activos	-	-
TOTAL ORIGENES	4.461.029	2.658.072

GRUPO ARGENTARIA

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	1999	1998
APLICACIONES		
Títulos subordinados amortizados	-	6.539
Inversión menos financiación en entidades de crédito (variación neta)	255.603	-
Inversión crediticia	1.009.870	194.352
Títulos de renta fija	300.915	446.832
Títulos de renta variable no permanente	29.116	87.021
Acreedores	-	125.689
Adquisición de inversiones permanentes:		
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	11.055	53.835
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	26.214	37.771
Otros conceptos activos menos pasivos	361.300	54.790
TOTAL APLICACIONES	1.994.073	1.006.829
ORIGENES		
Recursos generados de las operaciones:		
Resultados del ejercicio	99.249	82.459
Más:		
- Amortizaciones	20.373	72.511
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos genéricos	44.743	40.621
Menos:		
- Efecto del procedimiento de puesta en equivalencia	(6.277)	(6.482)
- Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(7.108)	(64.187)
	150.980	124.922
Aportaciones externas al capital:		
Emisión de acciones preferentes	-	72.955
Venta de acciones propias	2.882	615
Títulos subordinados emitidos	1.700	-
Inversión menos financiación en entidades de crédito (variación neta)	-	619.054
Acreedores	499.848	-
Empréstitos	1.290.595	21.564
Venta de inversiones permanentes:		
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	1.504	67.680
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	46.564	100.039
Otros conceptos pasivos menos activos	-	-
TOTAL ORIGENES	1.994.073	1.006.829

5.2.8 Cash flows consolidados

GRUPO BBVA			
CASH FLOW OPERATIVO	1999	1998	1997
RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	290.481	236.910	193.863
AMORTIZACIONES	197.108	217.324	146.098
DOTACIONES INSOLVENCIAS	166.510	171.446	102.784
DOTACIONES FONDOS ESPECIALES	50.299	106.491	125.665
(BENEFICIOS) / PERDIDAS VENTA INMOVILIZADO MATERIAL	(8.401)	(64.895)	(15.748)
(BENEFICIOS) / PERDIDAS VENTA CARTERA	(256.472)	(208.590)	(129.178)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	70.306	60.087	55.146
VARIACION IMPUESTOS A PAGAR	(18.808)	30.068	736
VARIACIONES PERIODIFICACIONES	256.229	79.482	63.169
	747.252	628.323	542.535
CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACT. DE INVERSION			
VARIACION ENTIDADES DE CREDITO	682.066	2.015.333	(1.414.341)
VARIACION INVERSION CREDITICIA	(2.409.357)	(1.352.504)	(1.898.245)
COMPRA CARTERA DE RENTA FIJA	(124.535.067)	(44.886.251)	(73.158.263)
COMPRA CARTERA DE RENTA VARIABLE	(2.111.826)	(2.108.608)	(1.585.935)
VENTA DE CARTERA DE RENTA FIJA	122.469.816	44.545.682	73.356.648
VENTA DE CARTERA DE RENTA VARIABLE	2.003.887	2.014.709	1.502.625
COMPRA DE PARTICIPACIONES	(451.002)	(251.038)	(188.136)
VENTA DE PARTICIPACIONES	149.476	261.576	191.147
COMPRA/VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL	(72.827)	18.765	(30.567)
INCORPORACION DE SDADES. AL GRUPO	(25.370)	(106.069)	(38.224)
OTROS	(444.060)	(75.271)	(207.059)
	(4.744.264)	76.324	(3.470.350)
C. FLOW PROCEDENTE DE LAS ACT. DE FINANCIACION			
VAR. FINANC. ENTIDADES DE CREDITO	1.554.682	(445.760)	1.305.623
VAR. DEPOSITOS	899.222	(63.581)	1.546.821
VAR. VALORES NEGOCIABLES	2.327.625	202.434	190.083
AUMENTOS DE CAPITAL	11.704	29.754	18.288
DISMINUCIONES DE CAPITAL	(7.031)	(6.804)	(27.754)
COMPRA/VENTA DE ACCIONES PROPIAS	73.251	(16.981)	(4.592)
INTERESES MINORITARIOS	108.316	186.139	39.842
APORT. PASIVOS SUBORDINADOS	67.648	6.925	97.007
REDUCC. PASIVOS SUBORDINADOS	(62.993)	(25.556)	(51.439)
PAGO DE DIVIDENDOS	(147.003)	(108.321)	(91.272)
OTROS	(229.245)	(207.365)	45.931
	4.596.176	(449.116)	3.068.538
VARIACION DE CAJA Y BANCOS CENTRALES	599.164	255.531	140.723
MOVIMIENTO DE CAJA Y BANCOS CENTRALES			
SALDO INICIAL	737.687	482.156	341.433
VARIACIÓN	599.164	255.531	140.723
SALDO FINAL	1.336.851	737.687	482.156

En el estado de flujos de caja se puede observar que el Grupo BBVA, considerado en su conjunto, tuvo en 1999 un desembolso neto por negocios relacionados con el cliente de 1,5 billones de pesetas, que procede del incremento de inversión crediticia (desembolso de 2,4 billones de pesetas), y del incremento en los depósitos (entrada de 0,9 billones de pesetas).

Asimismo, en relación con las actividades de inversión, se observa un desembolso por adquisiciones de renta fija, neto de las entradas procedentes de ventas de los mismos de 2,1 billones de pesetas. La inversión en Participaciones y títulos de renta variable, neta de ventas, ha supuesto un desembolso de 0,4 billones de pesetas.

La financiación de los flujos anteriores se ha realizado mediante el incremento en la posición tomadora del Grupo BBVA en el interbancario, que ha supuesto entradas por 2,2 billones de pesetas, y en el incremento neto en empréstitos y financiación subordinada (entradas por 2,3 billones de pesetas).

Procedente de sus actividades de explotación, el Grupo BBVA obtuvo unos ingresos de 747 millones de pesetas, de los que 147 millones fueron destinados a dividendos.

El aumento del saldo neto en caja y depósitos en bancos centrales ha ascendido a casi 600 millones de pesetas.

El epígrafe "Otros", en actividades de inversión, recoge numerosas variaciones. Entre ellas destacan: las participaciones, con un mayor volumen de adiciones que de retiros en 1999; en otros activos se produjo un restatement de 132.548 millones de pesetas, junto al incremento que de por sí ha tenido esta partida del balance; la periodificación, cuyos saldo se ha visto incrementado de manera notable, contribuyendo en más de 100 millones; y los resultados por puesta en equivalencia, que, sin embargo, se han mantenido estables en los dos ejercicios; han sido los componentes más importantes de este epígrafe.

5.3 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

5.3.1 Comparación de la Información y Entidades que forman el Grupo Consolidado

Los estados financieros consolidados adjuntos de los Bancos y sociedades que componen los Grupos Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de los Grupos. Dichos estados financieros se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. y de cada una de las sociedades de los Grupos, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por los Bancos.

Los principios contables generalmente aceptados que se han seguido en la elaboración de dichos estados financieros se encuentran recogidos en los anexos del presente folleto continuado.

De acuerdo con la Ley 13/1985 y la Circular 4/1991, de Banco de España, los Grupos incluyen todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con las de los Bancos y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global, de acuerdo con las normas contenidas en la citada Circular. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Sin embargo, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/91, de Banco de España, en las cuentas anuales consolidadas se mantienen las provisiones por riesgo país constituidas por los Bancos y otras sociedades de los Grupos por los activos frente a entidades domiciliadas en países en dificultades. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, estos fondos ascendieron a 66.986 y 54.375 millones de pesetas.

Asimismo, se aplica el criterio de integración proporcional, que consiste en incorporar los bienes, derechos y obligaciones y los ingresos y gastos de las sociedades en la proporción que corresponde al porcentaje de participación de los Grupos en las mismas, a aquellas sociedades cuya actividad está relacionada con la del Banco y en las que, teniendo una participación mínima del 20%, existe una gestión compartida con otro u otros accionistas. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, este método de consolidación se ha aplicado a las sociedades Corporación IBV, S.A. y S.A. de Proyectos Industriales Conjuntos.

Adicionalmente, las inversiones permanentes en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la de los Bancos y de otras empresas con las que se mantiene una vinculación duradera, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia). Aquellas otras participaciones en el capital de dichas sociedades sin carácter de permanencia se valoran de forma separada según los criterios que se describen más adelante.

El resto de las inversiones en valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios que se indican más adelante.

Comparación de la información.

La Circular 5/1997, de 24 de julio, de Banco de España, introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, la mayor parte de las cuales fueron ya aplicadas en el ejercicio 1997. El resto de aspectos modificados, poco significativos para los estados financieros del Grupo, entraron en vigor en 1998.

La circular 7/1998, de 3 de julio, de Banco de España, introdujo modificaciones adicionales en la Circular 4/1991, parte de las cuales fueron tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1998, mientras que algunas otras han entrado en vigor en el ejercicio 1999. Entre las modificaciones más significativas con efecto en el ejercicio 1998 destacan las relacionadas con la aparición del euro como moneda oficial desde el 1 de enero de 1999 y la plena participación de España en la Unión Monetaria desde su inicio, que supuso una redefinición de lo que se entiende por moneda nacional y extranjera.

Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento (CE) 974/98 del Consejo, 3 de mayo de 1998. El euro sucede sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. La unidad monetaria y de cuenta del sistema es un euro. Los billetes y monedas denominados en euros serán los únicos de curso legal en el territorio nacional.

No obstante, lo indicado en el párrafo anterior, la peseta podrá continuar siendo utilizada como unidad del sistema monetario en todo instrumento jurídico, en cuanto subdivisión del euro, con arreglo al tipo de conversión fijo de 166,386 pesetas por euro, hasta el 31 de diciembre del año 2001. A partir de dicho momento, la utilización de la peseta como unidad de cuenta no gozará de la protección del sistema monetario. Los billetes y monedas denominados en pesetas continuarán siendo válidos como medio de pago de curso legal durante los primeros meses del año 2002, período en el que se efectuará el canje de billetes y monedas en pesetas por billetes y monedas en euros con arreglo al tipo fijo de conversión.

En este sentido, las modificaciones más significativas introducidas por la Circular hacen referencia al tratamiento contable de las operaciones de futuro sobre riesgo de cambio entre monedas de Estados participantes en la Unión Monetaria, de modo que, a efectos de la determinación al 31 de diciembre de 1998 del resultado de los cierres teóricos de las posiciones que no sean de cobertura en operaciones de futuro contratadas en mercados no organizados, las operaciones denominadas en euros y unidades monetarios de los Estados participantes en la Unión Monetaria, ya se consideraron denominadas en una misma moneda. También se establecieron los criterios a aplicar en el tratamiento contable del coste de los trabajos informáticos relacionados con la introducción del euro.

Las sociedades dependientes consolidables que junto a Banco Bilbao Vizcaya, S.A. componían el Grupo Banco Bilbao Vizcaya, al 31 de diciembre de 1999, con los porcentajes totales de participación del Banco (directa e indirecta) eran las siguientes:

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	Porcentaje de participación
Banca Catalana, S.A.	97,59%
Banco del Comercio, S.A.	99,98%
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	99,92%
Banco de Financiación, S.A.	100%
Banco Occidental, S.A.	100%
Banco Depositario BBV, S.A.	99,99%
Banco de Barcelona, S.A.	100%
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	100%
Banco de Promoción de Negocios, S.A.	99,76%
BBV Privanza Banco, S.A.	100%
Banco Bilbao Vizcaya Puerto Rico, S.A.	99,98%
BBV Privanza Bank (Jersey), Ltd.	100%
Banco Bilbao Vizcaya (Panamá), S.A.	100%
BBV Privanza Bank (Switzerland), Ltd.	100%
BBV Privanza (Gibraltar), Ltd.	100%
Banco Bilbao Vizcaya (Portugal), S.A.	100%
Banco Bilbao Vizcaya - México, S.A.	67,97%
Banco Continental, S.A. (Perú)	38,77%
BBV Banco Ganadero, S.A. (Colombia)	59,02%
Banco Francés, S.A. (Argentina)	64,46%
Banco Francés Uruguay, S.A.	64,46%
Banco Provincial, S.A. (Venezuela)	51,92%
Banco de Lara, S.A. (Venezuela)	47,29%
Banco Bilbao Vizcaya Brasil, S.A.	100%
Banco BHIF, S.A. (Chile)	53,26%
Otras 199 sociedades que incluyen las de cartera, financieras, de inversión mobiliaria, gestoras de fondos de inversión y de pensiones e inmobiliarias instrumentales.	

En el apartado 3.7 del Capítulo III del presente folleto, se incluye información relevante sobre estas sociedades.

La relación de las sociedades dependientes consolidables en el caso de Argentaria es la siguiente:

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	Porcentaje de participación
Banco de Crédito Local S.A.	60
Banco de Negocios Argentaria, S.A.	99,88
Banco de Alicante, S.A.	98,96
Banco Exterior (Suiza), S.A..	90,00
Banco Exterior, S.A. Panamá	97,41
Banco Exterior, S.A. Paraguay	99,99
Banco Exterior, S.A. de América	100
Argentaria-Banco Exterior Maroc-Bex Maroc	100
Otras 29 sociedades que incluyen las de cartera, financieras, de inversión mobiliaria, gestoras de fondos de inversión y de pensiones e inmobiliarias instrumentales.	

A continuación se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, al 31 de diciembre de 1999 y de acuerdo a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo BBV con una participación en las mismas superior al 5% de su capital:

- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- Inversiones Ban-Pro, S.A.
- Inversiones Ban-Pro International Inc. N.V.
- BBV Banco Ganadero, S.A.
- Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- AFP Horizonte, S.A.
- Banco BHIF, S.A.
- AFP Provida, S.A.

Finalmente, los minoritarios de Argentaria a la misma fecha fueron:

- Banco de Crédito Local, S.A.
- Bex Cartera, S.I.M.,S.A..
- Europea de Titulización, S.A
- Futuro de Bolivia, S.A. Administradora de Fondos de Pensiones
- Gestión de Previsión y Pensiones, E.G.F.P.,S.A..
- Sociedad Gestora del Fondo Público Regulación Mercado Hipotecario, S.A.

5.3.2 Principios de Contabilidad Aplicada

Para la elaboración de los estados financieros consolidados se han seguido los principios generalmente aceptados que se incluyen en este folleto continuado.

Dada la significación que ha tenido la amortización extraordinaria de Fondo de Comercio en el Grupo en los ejercicios 1999 y 1998, a continuación se describe específicamente los principios contables aplicados.

Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

Las diferencias entre el precio de adquisición de acciones de sociedades dependientes o puestas en equivalencia y su valor teórico contable, en la medida en que no sean imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondos de comercio.

En general, dichas diferencias, mientras se considera que mantienen su efectividad, se amortizan literalmente en un período máximo de diez años (veinte para determinadas participaciones no financieras, debido a que se considera que éste es el período durante el cual dichas inversiones contribuyen a la obtención de resultados para el Grupo. Sin embargo, en 1999 y 1998 el Grupo ha procedido a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio derivados de las inversiones efectuadas en Bancos y sociedades latinoamericanas. Dicha amortización extraordinaria ha sido realizada, en aplicación de los tradicionales criterios de prudencia del Grupo, para reducir la exposición del mismo ante hipotéticas evoluciones negativas de sus inversiones, no probables ni previsibles en la actualidad, en los respectivos países. Las amortizaciones practicadas en 1999 y 1998 exceden en 34.000 y 47.000 millones de pesetas, en el caso de BBV, respectiva y aproximadamente, de las que habría sido necesario realizar si se hubieran aplicado los calendarios y criterios normales indicados anteriormente. Por su parte, la amortización realizada por Argentaria en los dos últimos ejercicios tuvo un efecto acumulado a 31 de diciembre de 1999 de exceso de amortización, cuyo importe ascendió a 9.000 millones de pesetas.

Las plusvalías asignadas a elementos patrimoniales concretos se amortizan, en su caso, en función de su depreciación efectiva, con un período máximo de diez años para los activos de explotación.

Cuando en dichas adquisiciones el precio pagado es inferior a su valor técnico-contable surge una diferencia negativa de consolidación, que tienen la consideración de provisión y no puede abonarse a resultados salvo que corresponda a beneficios realizados.

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El detalle por Sociedades del Fondo de Comercio de Consolidación del Grupo BBV, al 31 de diciembre de 1999 y de 1998, se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas		Período Restante de Amortización (Años) (1)	
	1.999	1.998		
Sociedades consolidadas por integración global o proporcional				
Grupo Provida	45.594	-	9,5	(2)
Consolidar AFJP	23.296	-	9,5	(2)
Banco BHIF, S.A.	13.374	11.252	8,5	(2)
Banco Bilbao Vizcaya Puerto Rico, S.A.	7.973	7.573	8,5	(2)
Horizonte, S.A. - Colombia	5.213	4.042	8,0	(2)
Grupo Midas (Portugal)	3.841	-	9,5	(2)
Banco Bilbao Vizcaya (Portugal), S.A.	2.370	2.778	9,5	(2)
Grupo Banco Provincial	2.144	6.287	8,0	(2)
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	1.470	1.669	7,5	(2)
AFP Horizonte, S.A. - Perú	722	5.049	8,0	(2)
BBV Banco Francés, S.A.	-	44.458	0,0	(2)
BBV Banco Ganadero, S.A.	-	8.063	0,0	(2)
Otras sociedades	2.020	1.788	N/A	(2)
	108.017	92.959		
Sociedades integradas por puesta en equivalencia:				
Telefónica de España, S.A.	80.489	13.713	19,5	(3)
Repsol YPF y Sociedades vinculadas	50.404	32.917	19,5	(3)
Banca Nazionale del Lavoro, S.P.A.	30.190	33.542	9,0	(2)
Crédit Lyonnais	12.531	-	9,5	(2)
Autopista Concesionaria Española, S.A.	10.965	-	19,5	(3)
Profuturo GNP, S.A. de C.V.	7.179	2.400	9,5	(2)
Iberia	6.924	-	20,0	(3)
Iberdrola	4.654	-	20,0	(3)
Acerinox, S.A.	4.246	3.279	19,5	(3)
Finaxa, S.A.	2.996	2.846	16,5	(3)
Wafa Bank	2.640	-	9,5	(2)
Consolidar, Cía. Seguros de Vida	1.560	-	9,5	(2)
Promodés, S.A.	-	6.189	0,0	(3)
Otras sociedades	4.740	3.858	N/A	(2)
	219.518	98.744		
	327.535	191.703		

(1) Período restante aproximado en años, desde la última adquisición significativa

(2) Período máximo de amortización igual a 10 años

(3) Período máximo de amortización igual a 20 años

El movimiento que se ha producido en el Fondo de Comercio de Consolidación durante el ejercicio 1999, se muestra a continuación:

GRUPO BBV

	Millones de Pesetas			
	Adiciones	Retiros	Amortización Extraordinaria	Ordinaria
Telefónica de España, S.A.	71.735	(4.069)	-	(890)
Grupo Provida	59.846	-	(11.260)	(2.992)
Repsol YPF y Sociedades vinculadas	26.196	(6.809)	-	(1.900)
Consolidar AFJP	24.574	-	-	(1.278)
Grupo Francés	21.346	-	(59.591)	(6.213)
Crédit Lyonnais	13.166	-	-	(635)
Autopista Concesionaria Española, S.A.	11.290	-	-	(325)
Iberia	6.924	-	-	-
Profuturo GNP, S.A. de C.V.	5.117	-	-	(338)
Iberdrola	4.654	-	-	-
Grupo Midas (Portugal)	4.229	-	-	(388)
Banco BHIF, S.A.	3.324	-	-	(1.202)
Wafa Bank	2.770	-	-	(130)
Banco Bilbao Vizcaya Puerto Rico, S.A.	1.243	-	-	(843)
AFP Horizonte, S.A. – Perú	767	-	(4.498)	(596)
BBV Banco Ganadero, S.A.	406	-	(7.601)	(868)
Banca Nazionale del Lavoro, S.P.A.	-	-	-	(3.352)
Grupo Banco Provincial	38	-	(3.363)	(818)
Otras Sociedades	11.875	(8.351)	(918)	(4.440)
TOTAL	269.500	(19.229)	(87.231)	(27.208)

GRUPO ARGENTARIA

Millones de pesetas	1999	1998	Período máximo de amortización
Banco de Alicante, S.A.	1.093	2.015	5
Telefónica de España, S.A.	2.462	2.975	10
TOTAL	3.555	4.990	

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 1999, en el fondo de comercio de consolidación del Grupo Argentaria, ha correspondido básicamente a la amortización, la cual es ordinaria en su totalidad.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

6.1. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN EJECUTIVA

Como consecuencia de las provisiones contenidas en el Proyecto de Fusión y de la aprobación de una Disposición Transitoria de los Estatutos Sociales por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, se ha establecido un régimen especial para la administración de la Sociedad durante un periodo transitorio, que se extiende desde la fecha de la inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, lo que tuvo lugar el día 28 de Enero de 2000, hasta el día de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que apruebe las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre del año 2001. La modificación de lo dispuesto en la citada Disposición Transitoria requerirá un quórum de accionistas, entre presentes y representados, de al menos el 70% del Capital Social con derecho a voto, y que el acuerdo se adopte con la mayoría de al menos el 70% de los votos.

Estas provisiones afectan esencialmente al régimen de la Presidencia de la Sociedad, a la provisión de vacantes que pudieran producirse en el Consejo, y a las mayorías requeridas para que este órgano pueda adoptar determinados acuerdos, en los términos que se reflejan en este Capítulo del Folleto.

6.1.1 El Consejo de Administración

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye el órgano natural de representación, administración, gestión y vigilancia de la Sociedad. Está integrado a la fecha del presente folleto, y tras los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de Accionistas de BBV y de ARGENTARIA celebradas ambas el día 18 de Diciembre de 1999 que aprobaron su fusión, por un mínimo de doce y un máximo de treinta y tres miembros.

Con arreglo a los Estatutos Sociales, el cargo de Vocal del Consejo dura cinco años, si bien éstos se renovarán anualmente por quintas partes, pudiendo ser indefinidamente reelegidos.

A la fecha del presente Folleto, el Consejo de Administración tiene la siguiente composición:

CONSEJERO	Fecha Nombramiento	Consejero Ejecutivo	Consejero Externo
Presidentes:			
D. Emilio de Ybarra y Churruca	18.12.99	SI	
D. Francisco González Rodríguez	"	SI	
Vicepresidentes:			
D. Gervasio Collar Zabaleta	"		SI
D. José D. Ampuero Osma	"		SI
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina (Consejero Delegado)	"	SI	
D, Jesús María Cainzos Fernández	"		SI
Consejeros:			
D. Eduardo Aguirre y Alonso-Allende	"		SI
D. Juan Carlos Álvarez Mezquiriz	"		SI
D. Plácido Arango Arias	"		SI
D. F. Javier Aresti y Victoria de Lecea	"		SI
D. Ramón Bustamante y de la Mora	"		SI
D. José Caparros Pérez	18.12.99		SI
D. Alfonso Cortina de Alcocer	"		SI
D. Juan Entrecanales de Azcárate	"		SI
D. Oscar Fanjul Martín	"		SI
D. Ignacio Ferrero Jordi	"		SI
D. Javier Gálvez Montes	"		SI
D. Ramón de Icaza y Zabálburu	"		SI
D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray	"		SI
D. José Lladó y Fernández.-Urrutia	"		SI
D. José Maldonado Ramos (Secretario del Consejo)	"	SI	
D. Gregorio Marañón y Beltrán de Lis	"		SI
D. Enrique Medina Fernández	"		SI
D. Ricardo Muguruza Garteizgogea	"		SI
D. Antonio Patrón Pedrera	"		SI
D. Alejandro Royo-Villanova Payá	"		SI
D. José María San Martín Espinós	"		SI
D. José A. Sánchez Asiaín	"		SI
D. Jaime Tomás Sabaté	18.12.99		SI
D. Juan Urrutia Elejalde	"		SI
D. Andrés Vilariño Maura	"		SI
D. Fernando de Ybarra y López-Dóriga	"		SI
D. Luis M ^a de Ybarra y Zubiría	"		SI

El acuerdo marco de alianza estratégica suscrito por Telefónica y BBVA el pasado 11 de febrero de 2000, al que se hace referencia en el apartado 7.2.3 del Capítulo VII de este Folleto, recoge en su Cláusula III que **“Como consecuencia del intercambio accionarial, BBVA cualificará su presencia en el Consejo de Administración de TELEFÓNICA mediante la designación de Consejeros del más alto nivel. De otro lado, se incorporará al Consejo de Administración de BBVA, un representante de TELEFÓNICA del máximo nivel, con la asunción de una vicepresidencia”**.

En el supuesto en que durante el periodo transitorio se produjeran vacantes por cualquier causa entre los miembros del Consejo de Administración, corresponderá la propuesta de nombramiento por cooptación, o las que el Consejo someta a la Junta General de nombramiento o reelección de Consejeros, a cada uno de los Presidentes de la Sociedad respectivamente según de dónde procediera el Consejero cuya vacante se produzca en función de haber sido designado por BBV o por ARGENTARIA, atribuyéndose en el primer caso a D. Emilio de Ybarra esta facultad y a D. Francisco González en el segundo.

Los requisitos establecidos en la letra a) del Artículo 35 de los Estatutos Sociales para ser designado Consejero de la entidad resultante (ser titular, con una antelación superior a dos años, de un número de acciones de la propia Entidad no inferior a ocho mil ...) así como los requisitos de antigüedad como Consejero previstos en el artículo 38 para ser nombrado Presidente o Vicepresidente del Consejo (tres años) y los establecidos en el artículo 45 para ser designado miembro de la Comisión Delegada Permanente (también tres años) no serán exigibles, por excepción, a los Consejeros designados para ser nombrados en la Junta General de fusión o durante el Periodo Transitorio.

Asimismo las excepciones establecidas a los requisitos de los artículos 38 para ser designado Presidente o Vicepresidente del Consejo y 45 para ser designado miembro de la Comisión Delegada Permanente de los Estatutos Sociales se mantendrán, transcurrido el Periodo Transitorio, respecto de los que fueren Consejeros en ese momento.

En relación con la renovación parcial de los miembros del Consejo de Administración prevista en el artículo 36 de los Estatutos Sociales de BBVA, los dos Presidentes se someterán a reelección por la Junta General en sus cargos de Consejeros cuando corresponda la renovación de la última de las quintas partes contempladas en dicho precepto.

Cuando los administradores formulen la solicitud pública de representación para el voto en las Juntas Generales a la que se refiere el artículo 106 de la Ley de Sociedades Anónimas, ésta será ejercida en nombre y representación del Consejo por ambos Presidentes conjuntamente.

Durante el periodo transitorio las propuestas de acuerdo que se formulen al Consejo de Administración y/o a la Comisión Delegada Permanente se efectuarán conjuntamente por ambos Presidentes, salvo para las que se ha señalado un régimen específico contemplado en este Folleto (nombramiento y reelección de Consejeros).

Para la válida adopción durante el Período Transitorio de acuerdos por los órganos de administración de la sociedad sobre las materias que a continuación se indican será necesario el voto favorable de, al menos, las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración y/o de la Comisión Delegada Permanente.

- Propuesta de acuerdo de fusión y/o escisión, total o parcial.
- Propuesta de aumento del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente y/o propuesta de emisión de obligaciones convertibles en acciones con exclusión del citado derecho. Así como el uso de las delegaciones en el Consejo que respecto de estos supuestos pudiera hacer la Junta General de Accionistas de la Sociedad.
- Determinación de las líneas estratégicas de la Compañía, incluyendo alianzas u operaciones de adquisición o intercambio de participaciones que impliquen la toma de una participación significativa en el capital de la Entidad.

Gobierno de la Sociedad

En este momento está vigente en BBVA para todos los miembros del Consejo de Administración el Reglamento Interno de conducta, desarrollo del Real Decreto 629/93 de 3 de mayo.

Para los directivos procedentes de Argentaria, que estén afectados, se ha prorrogado la vigencia del Reglamento Interno de conducta en los mercados de valores de 1993, más un Anexo sobre barreras de información que se añadió en 1998. Este Reglamento Interno cumple con las exigencias del Real Decreto 629/93, de 3 de mayo.

Para los directivos procedentes de BBV igualmente se ha prorrogado la vigencia del Código de conducta en el ámbito de los mercados de valores que igualmente cumple con las exigencias del Real Decreto 629/93.

Esta situación se mantendrá hasta que se concluya la redacción de un Código de conducta común para todos los afectados.

El BBVA no tiene expresamente un Reglamento Interno del Consejo que desarrolle las recomendaciones del Código Olivencia en materia de buen gobierno de Sociedades, no obstante, el BBV, desde su constitución en 1988, dispone de un Código Etico, denominado "*El Estatuto del Consejero Administrador del Banco Bilbao Vizcaya*", que tiene su origen en un estatuto similar que, desde 1981, tenía el antiguo Banco de Bilbao. El estatuto ha sido objeto de diversas modificaciones y adiciones con el fin de ir actualizándose y, desde el año 1993, tiene como anexo un Convenio sobre Información Privilegiada e Información Reservada.

Este Estatuto y su anexo ha sido adoptado por el Consejo del BBVA, adhiriéndose a éste los Consejeros designados a propuesta de ARGENTARIA, por lo que desde la fecha de celebración del primer Consejo de Administración de esta entidad, el día 28 de Enero de 2000, el Estatuto rige para todos sus miembros.

La finalidad del Estatuto, como expresamente se dice en su Norma I, es "*complementar las normas legales y estatutarias que regulan la actividad del consejero de una entidad financiera y recoger aquellas normas de conducta que han venido tradicionalmente enmarcando la actuación de los Consejeros del Banco Bilbao Vizcaya, con el fin de que, como administradores del Banco y respondiendo a la confianza en ellos depositada, puedan salvaguardar los intereses de los accionistas y, además, dar respuesta adecuada a los intereses que tienen encomendados, tanto del Banco, sus clientes y empleados, como de la sociedad en general*".

El Estatuto del Consejero Administrador tienen XIV Normas y el anexo sobre Información Privilegiada e Información Reservada XI Normas. El contenido de ambos documentos puede sistematizarse en tres grandes apartados:

A.- Normas de Gobierno y Administración

Elección y reelección de Consejeros:

- La elección de Consejeros se realizará teniendo en cuenta, fundamentalmente, sus cualidades personales y profesionales y su condición de accionistas.

Requisitos para ser nombrado Consejero:

Ser titular, con una antelación superior a dos años, de un número de acciones de la propia entidad no inferior a ocho mil, las cuales no podrán transferirse durante el ejercicio de su cargo. Este requisito no será exigible a las personas que en el momento de su nombramiento se hallen vinculadas con la Sociedad con una relación laboral o de servicios.

A estos efectos se computarán, tanto las acciones a su nombre como las pertenecientes a sociedades controladas por el Consejero.

- No ser deudor del Banco por obligaciones vencidas
- No hallarse en alguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal.

Requisitos para ser designado Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración:

- Haber formado parte del Consejo de Administración durante, al menos, los tres últimos años anteriores a dicha designación, salvo que la misma se lleve a cabo con el voto favorable de todos los miembros que integran el Consejo de Administración.
- Las vacantes por fallecimiento no se cubrirán hasta seis meses después de haberse producido, salvo que exigencias de servicio aconsejen otro proceder.
- El cargo de Consejero durará 5 años. La reelección de los Consejeros se decidirá mediante votación secreta, previa ponderación de cuantas circunstancias o factores la hagan o no aconsejable. Se realizará anualmente por quintas partes, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Derechos y Obligaciones del Consejero:

- Desempeñar su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal.
- Asistir a las reuniones de los órganos sociales.
- Participar en las deliberaciones para contribuir a la formación de la voluntad colectiva.
- Disponer de cuanta información considere necesaria para el ejercicio de sus responsabilidades.
- Guardar secreto de las deliberaciones de los órganos sociales, así como de las informaciones y datos que conozca por razón de su cargo y no sean públicos.
- Notificar al Banco todas aquellas situaciones, hechos o noticias que puedan tener influencia en el desarrollo de la actividad del BBVA.
- Percibir una retribución relacionada básicamente con el tiempo que dedica al Banco por su asistencia a las reuniones de los órganos sociales de los que forma parte.
- Participar de un sistema de previsión que está financiado con cargo a la retribución estatutaria asignada a los Consejeros.

Cese de Consejeros:

- Los Consejeros cesan a los 70 años de edad.
- El Presidente y Vicepresidente cesarán a los 65 años, sin perjuicio de que puedan continuar como Consejeros.
- El Consejero Delegado cesará a los 62 años de edad, sin perjuicio de que pueda continuar como Consejero.
- Si un Consejero es procesado o inculcado por un hecho presuntamente delictivo, o es sancionado por una infracción muy grave relacionada con la actividad financiera o del mercado de valores, debe poner su cargo a disposición del Consejo de Administración comprometiéndose a aceptar la decisión que éste adopte.

B.- Normas éticas

El Estatuto recoge un conjunto de normas éticas que son aplicables no sólo al Consejero, sino también a su cónyuge, a sus hijos menores no emancipados y a las sociedades participadas por ellos mayoritariamente. Entre estas normas cabe destacar las siguientes:

- No estar presente en las reuniones de los órganos sociales cuando traten cuestiones en las que cualesquiera de ellos pudiera estar interesado directa o indirectamente.

- No influir en cuestiones que pudieran estar relacionadas con negocios, empresas o actividades en las que participen o tengan interés.
- No tener participación, directa o indirecta, en negocios o empresas participadas por el BBVA o empresas de su Grupo, salvo que la tuviese notoriamente con anterioridad a la intervención del Grupo BBVA o se trate de empresas que coticen en Bolsa.
- No tener relaciones contractuales con el BBVA ni con empresas promovidas o participadas mayoritariamente por el Banco o empresas de su Grupo, salvo que tengan su origen en subastas o concursos, o sean autorizadas expresamente por el Presidente del Banco, informando al Consejo de Administración.
- Comunicar al Banco toda operación relacionada con acciones de cualquiera de las sociedades del Grupo BBVA que haya realizado, por cuenta propia o ajena.
- Consultar al Banco, antes de adoptar una decisión, si procede aceptar un cargo político o ser nombrado administrador, empleado o asesor de una sociedad.
- Gestionar sus carteras de valores cotizados, preferentemente a través de sociedades gestoras de carteras.
- Informar en las salidas a Bolsa o en las colocaciones privadas realizadas por el BBVA o empresas de su Grupo, de los avales adquiridos, por cuenta propia o ajena, comprometiéndose a mantener en cartera tales valores durante un período mínimo de seis meses.
- Notificar al Banco las acciones BBVA de las que son titulares, así como de los créditos, avales y garantías que hayan solicitado en las entidades financieras que integran el Grupo BBVA.

C.- Normas sobre información privilegiada e información reservada

También estas normas son aplicables al Consejero, a su cónyuge, hijos menores no emancipados y sociedades participadas por ellos mayoritariamente. Básicamente son éstas:

- El Consejero que disponga de información privilegiada no podrá realizar, por cuenta propia ni por cuenta ajena, directa ni indirectamente, operación alguna relativa a los valores a que tal información se refiera.
- Tampoco podrá el Consejero que disponga de información privilegiada comunicar dicha información a terceras personas, ni recomendar a un tercero que adquiera o ceda valores basándose en tal información privilegiada.
- El Consejero debe salvaguardar toda clase de datos o informaciones a los que acceda por razón de su cargo o funciones.
- Deberá tomar todas las medidas que están en su mano para prevenir o evitar la utilización abusiva o desleal de los datos o informaciones a los que haya tenido acceso por razón de su cargo, denunciando la utilización indebida de los mismos.

Para el mejor cumplimiento de sus funciones, y conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración delega parte de las mismas en dos órganos políticos: la Comisión Delegada Permanente y la Comisión de Control.

Comisión Delegada Permanente

Según los Estatutos Sociales, para ser miembro de la Comisión Delegada Permanente será necesario haber formado parte del Consejo de Administración durante al menos los tres últimos años anteriores a dicha designación, salvo que la misma se lleve a cabo con el voto favorable de, al menos, las dos terceras partes de los integrantes del Consejo de Administración. Si bien se estará a lo que antes se ha dicho respecto de estos requisitos para los que fueren Consejeros en el momento en que termine el periodo transitorio.

Tendrán el carácter de miembros natos de la misma los dos Presidentes, el Vicepresidente y Consejero Delegado y los otros tres Vicepresidentes. Los demás miembros, durante el periodo transitorio, serán designados por el Consejo, cuatro a propuesta de Don Emilio de Ybarra y Churruca y tres a propuesta de Don Francisco González Rodríguez. En caso de vacantes, se aplicará el mismo régimen para cubrirlos, salvo la primera vacante que se produzca de entre los Consejeros designados a propuesta de BBV, que se amortizará.

La Comisión Delegada Permanente está compuesta a la fecha de este folleto por trece miembros:

D. Emilio de Ybarra y Churruca	Presidente
D. Francisco González Rodríguez	Presidente
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina	Vicepresidente-Consejero Delegado
D. Gervasio Collar Zabaleta	Vicepresidente
D. Jesús María Caínzos Fernández	Vicepresidente
D. José D. Ampuero Osma	Vicepresidente
D. Eduardo Aguirre y Alonso Allende	Vocal
D. Enrique Medina Fernández	Vocal
D. José María San Martín Espinós	Vocal
D. José Angel Sánchez Asiaín	Vocal
D. Jaume Tomás Sabaté	Vocal
D. Juan Urrutia Elejalde	Vocal
D. Fernando de Ybarra y López-Dóriga	Vocal

La Comisión Delegada Permanente formula y propone las líneas de política general y los criterios a seguir en la elaboración de programas y señala objetivos, con examen de las propuestas que al respecto se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados en cuantas actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determina el volumen de inversiones en cada una de ellas; acuerda o deniega la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promueve el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas, en todas y cada una de las áreas de actuación de la Entidad, teniendo delegadas por el Consejo todas las facultades que corresponden a éste salvo las que por Ley resultan indelegables.

De los Presidentes

Durante el Periodo Transitorio, serán Presidentes de la Sociedad Don Emilio de Ybarra y Churruca y Don Francisco González Rodríguez, quienes ostentarán las atribuciones que en los Estatutos Sociales se establezcan para el Presidente, teniendo por tanto ambos las más amplias facultades ejecutivas y de representación de la sociedad, sin perjuicio de la siguiente atribución de cargos:

- (i) Corresponderá la presidencia de las Juntas Generales de Accionistas a Don Emilio de Ybarra y Churruca, asumiendo en caso de ausencia o imposibilidad de éste la presidencia de las Juntas Don Francisco González Rodríguez.

- (ii) La Presidencia del Consejo de Administración será ejercida por Don Emilio de Ybarra y Churruca y, en caso de ausencia o imposibilidad de éste, por Don Francisco González Rodríguez.
- (iii) La Presidencia de la Comisión Delegada Permanente será ejercida por Don Francisco González Rodríguez sustituyéndole en caso de ausencia o imposibilidad Don Emilio de Ybarra y Churruca.
- (iv) En defecto de ambos Presidentes, las Juntas Generales, las sesiones del Consejo de Administración y las de la Comisión Delegada Permanente, serán presididas por quien a tal efecto corresponda conforme a los Estatutos Sociales.

Para el supuesto de dimisión, incapacidad o fallecimiento de cualquiera de los Presidentes durante el Período Transitorio, se establecen las normas siguientes:

- (i) Si cualquiera de estos supuestos se diera en Don Emilio de Ybarra y Churruca terminará anticipadamente el Periodo Transitorio, asumiendo Don Francisco González Rodríguez las funciones de Presidente único de la entidad y en consecuencia del Consejo de Administración y demás órganos sociales.
- ii) Si, por el contrario estos supuestos se dieran en Don Francisco González Rodríguez, Don Emilio de Ybarra y Churruca asumirá la Presidencia única de la Entidad hasta el término del Periodo Transitorio, momento en que el Consejo de Administración procederá a la elección de un nuevo Presidente por mayoría, al menos, de las tres cuartas partes de los votos de los miembros del Consejo de Administración.

Sin embargo, concurriendo los supuestos indicados en Don Francisco González Rodríguez, la finalización del Período Transitorio podrá extenderse por un plazo no superior a seis meses, cuando el Consejo de Administración con el voto favorable de, al menos, los dos tercios de sus integrantes, apreciara que concurren circunstancias excepcionales que así lo aconsejaran para el bien de la Sociedad.

Extinguido el Periodo Transitorio, existirá en la Sociedad resultante de la fusión un único Presidente de la entidad y sus órganos de administración, que será Don Francisco González Rodríguez, con todos los poderes y funciones previstos en la Ley y los Estatutos y, en consecuencia, será Presidente de la Junta General de Accionistas, del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada Permanente y las restantes comisiones y comités del Consejo y Don Emilio de Ybarra y Churruca, siguiendo los principios que inspiran el vigente Estatuto del Consejero de BBVA cesará, en el desempeño de los cargos que se le atribuyen, sin perjuicio de mantener su condición de miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente.

Transcurrido el primer periodo de cinco años de nombramiento de Don Emilio de Ybarra y Churruca y Don Francisco González Rodríguez como Consejeros de la sociedad resultante, la reelección en sus respectivos cargos de consejeros se propondrá necesariamente por el Consejo a la primera Junta General que después se celebre.

Una vez concluido el Periodo Transitorio, se requerirá una mayoría de tres cuartas partes de los miembros del Consejo para poder acordar la remoción del Presidente y la privación o limitación de sus facultades ejecutivas, así como para designar un nuevo Presidente de la Sociedad, lo que estará en vigor hasta que transcurra el plazo de cinco años a contar desde el término de dicho Periodo Transitorio.

Comisiones y Comités del Consejo

Con arreglo a los Estatutos Sociales el Consejo de Administración de la Sociedad podrá constituir Comisiones o Comités, distintos de la Comisión Delegada Permanente, entre otras una Comisión de Control, uno o varios Comités operativos y una o varias Comisiones que conozcan de todos los aspectos de las distintas áreas que componen el negocio y la actividad del Banco.

Durante el periodo transitorio la Presidencia de estas Comisiones y Comités corresponderá a los Presidentes por turno rotatorio cuando éstos formen parte de ellas, -lo que no ocurre en la Comisión de Control- y sus miembros serán nombrados por el Consejo de Administración a propuesta conjunta de ambos Presidentes.

Las Comisiones y Comités que actualmente se encuentran constituidos son los que se refieren a continuación.

Comisión de Control

La Comisión de Control está compuesta, a la fecha de este Folleto, por nueve Consejeros que no tienen asignadas funciones ejecutivas:

D. Ricardo Muguruza Garteizgogea	Presidente
D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	Vocal
D. Fco. Javier Aresti y Victoria de Lecea	Vocal
D. Juan Entrecanales de Azcárate	Vocal
D. Javier Gálvez Montes	Vocal
D. Ramón de Icaza y Zabálburu	Vocal
D. Alejandro Royo-Villanova Payá	Vocal
D. Andrés Vilariño Maura	Vocal
D. Luis M ^a de Ybarra y Zubiría	Vocal

La Comisión de Control se constituye como órgano de apoyo al Consejo de Administración de la Sociedad, para supervisar la implantación y mantenimiento de sistemas adecuados de control interno, proponer el nombramiento de auditores externos de la sociedad, examinar el plan de auditoría anual, conocer las actuaciones de la inspección del Banco de España, vigilar la observancia de las reglas que componen el sistema de gobierno de la Compañía, revisar periódicamente sus resultados y elevar al Consejo las propuestas de reforma que considere convenientes, además de la evaluación del sistema de gobierno en materia de Cumplimiento.

Comisión de Retribuciones

La Comisión de Retribuciones del Consejo de Administración tiene atribuida la capacidad de informar sobre las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco.

A la fecha de este folleto, la Comisión de Retribuciones está integrada por:

D. Emilio de Ybarra y Churruca	Presidente
D. Francisco González Rodríguez	Presidente
D. Ignacio Ferrero Jordi	Vocal
D. José Lladó y Fernández-Urrutia	Vocal
D. Juan Urrutia Elejalde	Vocal

Otras Comisiones del Consejo

Dependiendo también directamente del Consejo de Administración existen las siguientes Comisiones, de las cuales son miembros todos los Consejeros:

- Comisión de Banca al por Menor
- Comisión de Banca al por Mayor y Diversificación
- Comisión de Banca Privada y Mercados
- Comisión Institucional, Financiera y de Recursos

Con objeto de adaptar mejor el funcionamiento de las Comisiones a la estructura de negocio del Banco, éstas se denominarán próximamente de la siguiente manera:

- 1) Banca (comercial, empresas, institucional y corporativa).
- 2) Banca de inversiones, gestión de activos, banca privada y seguros.
- 3) Coyuntura y estructura económica y financiera, sectores productivos, tecnología (Uno-e) y participaciones industriales.
- 4) Holding: personal, normativa bancaria, fiscalidad, comunicación e imagen, acción BBVA, riesgos, expansión corporativa.

Estas Comisiones, en el área de su respectiva actividad, analizan las condiciones del entorno, la actuación de la competencia, los planes a corto y medio plazo y las políticas más significativas. Su competencia se extiende a todas las Unidades, tanto de negocio como de medios.

Comité de Operaciones

Dependiendo de la Comisión Delegada Permanente, el Comité de Operaciones fija las políticas de asunción de riesgos con la clientela, los planes anuales y los límites para prestatarios; aprueba o deniega operaciones que impliquen riesgos, tanto con prestatarios nacionales como extranjeros; conoce los riesgos contraídos en cada sector crediticio; fija su atención en la relación de los riesgos con su rentabilidad y en los criterios de saneamiento en previsión de fallidos.

El Comité de Operaciones lo integran todos los Consejeros, excepto el Presidente y Vicepresidente y Consejero Delegado, y se reúne dos veces por semana. La Presidencia del Comité rota mensualmente entre todos los miembros del mismo.

Comité de Dirección

Los miembros del Comité de Dirección son designados por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión Delegada Permanente, de conformidad con la propuesta que a su vez formulan conjuntamente los dos Presidentes de la Sociedad, previa consulta al Vicepresidente y Consejero Delegado.

La actual composición del Comité de Dirección es la siguiente:

Presidentes

D. Emilio Ybarra y Churruca
D. Francisco González Rodríguez

Vicepresidente y Consejero Delegado

D. Pedro Luis Uriarte Santamarina

Otros miembros del Comité de Dirección

D. José María Abril Pérez	<i>Grupo Industrial</i>
D. Luis Bastida Ibargüen	<i>Gestión de Activos y Banca Privada</i>
D. José Luis Carranza Ortiz	<i>Recursos</i>
D. Javier Echenique Landiribar	<i>Banca al por Menor BBV</i>
D. Mario Fernández Pelaz	<i>Asuntos Legales</i>
D. José Antonio Fernández Rivero	<i>Sistemas y Operaciones</i>
D. José Fonollosa García	<i>Dirección Financiera</i>
D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché	<i>Banca en América</i>
D. José Ramón Guerediaga Mendiola	<i>Banca al por Mayor</i>
D. José Maldonado Ramos	<i>Secretaría General</i>
D. Manuel Méndez del Río	<i>Riesgos</i>
D. Federico Outón del Moral	<i>Banca al por Menor Argentaria</i>
D. Gonzalo Terreros Ceballos	<i>Expansión Corporativa</i>
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	<i>Banca de Inversiones</i>

6.2. CONJUNTO DE INTERESES DE ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN.

- 6.2.1.** Los miembros del Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. son titulares, a la fecha de este folleto, de 21.901.179 acciones de BBVA, según se detalla en el cuadro siguiente, en el que se indica, además de las acciones propias de cada Consejero, las acciones que representa:

CONSEJERO	Acciones directas	Acciones indirectas	Total acciones	% sobre capital social
Presidentes:				
D. Emilio Ybarra y Churruca	1.291.397	1.865.000	3.156.397	0,150
D. Francisco González Rodríguez	666	280.000 ¹ 859.626 ²	1.140.292	0,0389
Vicepresidentes:				
D. Gervasio Collar Zabaleta	466.831	129.726	596.557	0,02
D. José D. Ampuero Osma	1.271.945	288.000	1.559.945	0,074
D. Jesús M ^a Cainzos Fernández	21.707		21.707	0,0007
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina	271.622	602.358	873.980	0,080
Consejeros:				
D. Eduardo Aguirre y Alonso-Allende	38.808	803.586	842.394	0,040
D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	3.780		3.780	0,0001
D. Plácido Arango Arias	13.215	392.625	405.840	0,019
D. F. Javier Aresti y Victoria de Lecea	844.346	2.482.419	3.326.765	0,16
D. Ramón Bustamante y de la Mora	6.993		6.993	0,0002
D. José Caparrós Pérez	4.969		4.969	0,0001
D. Alfonso Cortina de Alcocer	996.798	*****	996.798	0,048
D. Juan Entrecanales de Azcárate	2.041.631	*****	2.041.631	0,097
D. Oscar Fanjul Martín	948	17.500	18.448	0,001
D. Ignacio Ferrero Jordi	1.786		1.786	0,0000
D. Javier Gálvez Montes	-	-	-	-
D. Ramón de Icaza y Zabálburu	653.766	2.170.134	2.823.900	0,134
D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray	355.435	37.268	392.703	0,019
D. José Lladó y Fernández-Urrutia	154.140	117.000	271.140	0,013
D. José Maldonado Ramos	24.146		24.146	0,0008
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	26.616		26.616	0,0009
D. Enrique Medina Fernández	23.631		23.631	0,0008
D. Ricardo Muguruza Garteizgogeoasca	121.535	73.500	195.035	0,018
D. Antonio Patrón Pedrera	2.118		2.118	0,0000
D. Alejandro Royo-Villanova Paya	4.791		4.791	0,0001
D. José A. Sánchez Asiaín	203.052	*****	203.052	0,010
D. José M ^a San Martín Espinos	18.490	33.087 ³	51.557	0,0017
D. Jaime Tomás Sabate	2.120		2.120	0,0000
D. Juan Urrutia Elejalde	739.797	*****	739.797	0,036
D. Andrés Vilariño Maura	165.062	1.350.000	1.515.026	0,072
D. Fernando de Ybarra y López-Dóriga	274.726	*****	274.726	0,014
D. Luis M ^a de Ybarra y Zubiría	352.539	*****	352.539	0,017
TOTAL	10.399.406	11.501.829	21.901.179	0,747

(1) INVERSIONES BOREAL

(2) LABEROL DE INVERSIONES

(3) CNES. SAN MARTIN

Las acciones representadas por el conjunto del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas de BBVA, celebrada el día 12 de febrero de 2000, fue de 1.426.489.125 acciones, que representan el 48,68% del capital social.

Ningún miembro del Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. lo es en representación de otra entidad.

El conjunto de la Alta Dirección y sus grupos familiares poseían al 31.1.2000 un total de 12.768.798 acciones.

Del conjunto de empleados, eran accionistas, al 31.1.2000 un total de 44.278, siendo titulares en conjunto de 87.716.396 acciones. Las cifras excluyen la Alta Dirección.

Información adicional sobre los planes de participación del personal en el capital del Banco, se ofrece en el punto 6.9. del presente Folleto.

La Fundación BBV, al 31.1.2000, era titular de 34.365.852 acciones, el 1,17% del capital. La Fundación es normalmente representada por el Presidente de su Patronato, D. Angel Sánchez-Asiáin, Consejero de BBVA.

La Fundación Argentaria no es titular de acciones BBVA, ni lo ha sido de acciones Argentaria en el pasado.

6.2.2 Ningún miembro del Consejo de Administración ni de la Dirección Ejecutiva de BBVA, participa en ningún tipo de transacción inhabitual y relevante.

6.2.3 Los Estatutos Sociales de BBVA, en su art. 53, Aplicación de resultados, párrafo segundo, apartado c) después de hecha la atribución a las reservas legales y al dividendo para los accionistas, establecen “Un cuatro por ciento del beneficio para remunerar los servicios del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente, salvo que el propio Consejo acuerde reducir este porcentaje de participación en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante quedará a disposición del Consejo de Administración para ser distribuida entre sus miembros en el momento, forma y proporción que el propio Consejo determine. Esta cantidad solamente podrá ser detrída después de haber reconocido a los accionistas el dividendo mínimo del 4 por 100 señalado en el apartado anterior”. La retribución de los miembros del Consejo, está relacionada básicamente con el tiempo que cada Consejero dedica al Banco. Durante los ejercicios 1999, 1998 y 1997, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración en concepto de atenciones estatutarias, ascendió a 1.741, 1.640 y 1.464 millones de pesetas, respectivamente. Estas cifras representan para los años 1999 el 0,36% del Beneficio antes de impuestos del Grupo (0,42% en 1998 y 0,44% en 1997), el 0,48% del Beneficio neto del Grupo (el 0,55% en 1998 y 0,59% en 1997) y el 0,60% del Beneficio Atribuible al grupo (0,69% en 1998 y 0,76% en 1997).

El importe devengado en concepto de sueldos y dietas durante los ejercicios 1999, 1998, y 1997 por los ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración ascendió a 527, 478 y 419 millones de pesetas, respectivamente.

Asimismo, en el ejercicio 1999 y dentro de los programas de incentivos que con carácter plurianual tiene establecidos el Grupo, en función del cumplimiento de objetivos, los ejecutivos pertenecientes al Consejo de Administración recibieron acciones de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. cuyo coste para el Grupo ha ascendido a 172 millones de ptas, así como otras retribuciones por importe de 503 millones de ptas.

En cuanto a los principales Bancos filiales, durante los ejercicios 1998 y 1997 los importes devengados por sus respectivos Consejos de Administración fueron los siguientes: 77 y 60 millones de pesetas, respectivamente (Banco del Comercio); 68 y 67 millones de pesetas, respectivamente (Banca Catalana); 40 y 36 millones de pesetas, respectivamente (Privanza) y 26 y 23 millones de pesetas, respectivamente (Finanzia). Ningún miembro del Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. que participe en los Consejos de los Bancos filiales percibe ningún tipo de remuneración por este concepto, a excepción de Banca Catalana en el que se produjo durante el ejercicio 1998 una retribución de 2,5 millones de pesetas.

La política de retribución de la Alta Dirección se basa fundamentalmente en ir concediendo más peso a la retribución variable, conectada básicamente con los resultados obtenidos por el Grupo en cada ejercicio y a los objetivos singulares fijados para cada uno de los miembros de la Alta Dirección. La revisión de la retribución fija sigue la línea de la inflación, en tanto que la revisión de la retribución variable es mucho más flexible en función de los resultados individuales.

La cifra global percibida por la Alta Dirección en el ejercicio 1998 fue de 686 millones de pesetas. En el ejercicio 1999, el importe global percibido por este concepto ha sido de 750 millones de pesetas.

- 6.2.4** Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración del Banco con funciones ejecutivas, ascendían a 1.983, 1.528 y 1.810 millones de pesetas al 31 de Diciembre de 1999, 1998 y 1997, respectivamente.

En el caso de los Bancos Filiales operativos su cuantificación al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es de: 133 y 90 millones de pesetas, respectivamente (Banco del Comercio); 102 y 80 millones de pesetas respectivamente (Banca Catalana); 11 millones de pesetas en ambas fechas (Privanza) y 7 y 6 millones de pesetas, respectivamente (Finanzia).

- 6.2.5** El importe de los anticipos y créditos concedidos al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997 al conjunto de miembros del Consejo de Administración del Banco ascendía a 206, 163 y 322 millones de pesetas y devengan en 1999 un tipo de interés anual comprendido entre el 3.3% y 4.5%. Los importes reembolsados durante los ejercicios 1999, 1998 y 1997 ascendieron a 124, 243 y 55 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, existían al 31 de Diciembre de 1999 unos avales prestados por su cuenta que ascendían a 26 millones de pesetas, (37 y 41 millones de pesetas al 31.12.98 y 31.12.97, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 1999, el importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo ARGENTARIA al conjunto de los Consejeros del Consejo de Administración de ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. ascendía a 152 millones de pesetas, que devengan un tipo de interés medio del 4,6% anual. Asimismo, a dicha fecha no existía ninguna otra obligación por compromisos de cualquier naturaleza, garantías o avales concedidos por el Grupo ARGENTARIA a los miembros del Consejo de Administración del Banco.

- 6.2.6** Los miembros del Consejo de Administración de BBVA, son además miembros de órganos de administración de otras sociedades.

Las actividades más significativas que ejercen algunos miembros del Consejo de Administración son las siguientes:

D. Emilio de Ybarra Churruga	Consejero de Bilbao Editorial, S.A. Vicepresidente de Repsol, S.A.
D. Francisco González Rodríguez	Consejero de Endesa, S.A.
D. Gervasio Collar Zabaleta	Presidente de Banco del Comercio, S.A. Consejero de Sogecable, S.A. Consejero de Centro Asistencia Telefónica Consejero de Gestión Dchos. Aud. y Depor. Consejero de Sdad. Gral. de Cine, S.A. Consejero Canal Club Dis. Ocio y Cultura
D. José Domingo Ampuero	Presidente de Bodegas y Bebidas, S.A. Presidente de Cementos Lemona, S.A. Presidente de Mulinser, S.A. Vicepresidente de Iberdrola, S.A. Consejero de Autopista Vasco Aragonesa, S.A. Consejero de Corpor. de Alimentos y Bebidas
D. Jesús María Cainzos Fernández	Presidente para Europa de Janssen Cilag
D. Eduardo Aguirre Alonso-Allende	Presidente de BBV Privanza Banco, S.A. Presidente de Aurora Vida, S.A. Seguros y Reaseg. Presidente de Axa-Aurora, S.A. Presidente de Axa Gest. Seguros y Reaseguros Presidente Hilo Direct, Seguros y Raseguros Vicepresidente de Banca Catalana, S.A. Consejero de Bergé y Cía., S.A.
D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	Copresidente del Grupo Eulen.
D. F. Javier Aresti Victoria de Lecea	Vicepresidente de Heimbach Ibérica, S.A. Consejero de Iberdrola, S.A. Consejero de Iberdrola Energía, S.A. Consejero de Iberdrola Ingen.y Consultoría, S.A.
D. José Caparrós Pérez	Vicepresidente y Consejero Delegado de ABB Daimler-Benz España.
D. Alfonso Cortina de Alcocer	Presidente de Repsol, S.A. Consejero de Ferrovial, S.A.
D. Juan Entrecanales Azcarate	Ad. Unico de Estivel, S.A. Vicepresidente de Acciona, S.A. Presidente de Hef Inversora, S.A. Consejero de Bilbao Editorial, S.A. Vicepresidente de Grupo Entrecanales, S.A. Presidente de Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.
D. Ignacio Ferrero Jordi	Presidente de Nutrexpa, S.A.
D. Luis Lezama Leguizamón	Ad. Unico de Inversiones Zio, S.A. Consejero de Metrovacesa Consejero de Recoletos Cía. Editorial, S.A.

D. José Lladó y Fernández-Urrutia	Presidente de Aralar, Entidad Financiación Presidente de Agrupación Aralar, S.A. Presidente/Cº-Deleg. de Técnicas Reunidas, S.A. Consejero de Energía & Ind. Aragonesas, S.A. Consejero de Cía. Sevillana de Electr., S.A. Consejero de Acerinox, S.A. Consejero de Guardian Glass España, Central Vidriera, S.A.
D. José Maldonado Ramos	Consejero de Telefónica, S.A.
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Presidente de Productos Roche, S.A. Consejero de Promotora Informaciones, S.A.
D. Enrique Medina Fernández	Consejero y Secretario del Consejo de Inspecciones Técnicas Internacionales, S.A.
D. Ricardo Muguruza Garteizgogea	Presidente de Langostinos de Huelva, S.A. Presidente de Casablanca Golf, S.A. Consejero de Corpor. Alimentación y Bebidas, S.A.
D. Antonio Patrón Pedrera	Consejero de Retevisión, S.A.
D. Alejandro Royo-Villanova Payá	Consejero de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A.
D. José María San Martín Espinós	Director Gerente de Construcciones San Martín.
D. Jaume Tomás Sabaté	Presidente de Arbora Holding, S.A.
D. Juan Urrutia Elejalde	Presidente de BBV Cartera SIMCAV, S.A.
D. Andrés Vilariño Maura	Presidente de Dionisio Tejero, S.A. Adm. Unico de Eiras de Inversiones, S.A.
D. Fernando de Ybarra López-Dóriga	Consejero de Bilbao Editorial, S.A. Consejero de Iberdrola, S.A. Consejero de Air Liquide España, S.A. Consejero de Aypsa Patrimonio, S.A. Consejero Electrificaciones Norte España, S.A. Consejero Aon Gil y Carvajal, S.A.
D. Luis Mª de Ybarra y Zubiría	Presidente de Alimentos Naturales, S.A. Consejero de Sdad. Vascongada Publicaciones Consejero de Corp. de Alimentos y Bebidas Consejero Ind. de Turbo Propulsores (ITP), S.A. Consejero de Turbo Propulsores 2000, S.A.

- 6.3.** No existen personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor.
- 6.4.** No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

Las acciones BBVA, gozan del derecho de asistir y votar en las Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales.

Los Estatutos Sociales exigen un mínimo de 100 acciones para poder asistir a las Juntas Generales aunque contemplan la posibilidad de que los titulares de menor número de acciones puedan agruparse hasta completar el mínimo exigido, y nombrar su representante.

Cada acción confiere derecho a emitir un voto, no obstante, ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen el 10% del capital social. Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales se ostenta la representación, aunque sí es de aplicación respecto al número de votos correspondientes a las acciones de cada accionista representado.

6.5. No existen participaciones individuales en el capital de BBVA que alcancen el 5% de su total.

Tampoco existe ningún Banco custodio internacional que, bajo titularidad interpuesta alcance el 5% del capital del Banco.

6.6. Distribución estructural del accionariado de BBVA

La distribución estructural del accionariado del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., se recoge en el cuadro adjunto:

TRAMOS	31/01/2000			
	ACCIONES	%	ACCIONISTAS	%
Hasta 199 acciones	96.482.746	3,29	789.386	61,46
Entre 200 y 400	63.574.268	2,17	171.414	13,35
Entre 401 y 2.000	232.941.650	7,95	227.909	17,75
Entre 2.001 y 4.000	124.764.814	4,26	41.317	3,22
Entre 4.001 y 20.000	368.618.612	12,58	42.686	3,32
Entre 20.001 y 40.000	171.450.312	5,85	5.977	0,47
Más de 40.000	1.872.682.177	63,90	5.636	0,44
TOTAL ACCIONES	2.930.514.579	100,00	1.284.325	100,00

6.7. No existen personas o entidades que sean prestamistas del Banco que participen en las deudas a largo plazo en más de un 20%.

6.8. No existen clientes cuyas operaciones de negocio supongan el 25% del total del negocio del Banco.

6.9. El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria no mantiene en la actualidad una política generalizada de otorgamiento de créditos a sus empleados, ni a terceros distintos de sus empleados, para la adquisición de sus propias acciones, si bien asume los compromisos derivados de los planes establecidos en su día por BBV y Argentaria que se detallan a continuación y que fueron incluidos en el folleto informativo registrado por BBV el pasado 24 de enero de 2000.

A partir de 1995 y dentro del marco del "Programa 1000 Días", en BBV se contemplaron Planes de Incentivación Extraordinarios vinculados al cumplimiento de objetivos importantes de negocio. Cumplidos dichos objetivos, en los primeros meses de 1996, 1997 y 1998 el Banco reconoció al conjunto del personal que participó en su consecución, y que alcanzó los resultados de evaluación establecidos, un número total de acciones equivalentes a aproximadamente el 1% del capital, y tendrán desde un precio determinado 220,33 pesetas por acción para los incentivos de 1995 distribuidos en 1996, 333,33 pesetas por acción para los incentivos de 1996 distribuidos en 1997 y 611 pesetas por acción para los de 1997 distribuidos en 1998. Estos premios se pagarán por diferencias con el cambio medio de Mercados del mes de enero de los años 2001, 2002 y 2003, respectivamente. Dicha diferencia supondrá un incentivo en metálico, cuyo importe neto, necesaria y simultáneamente, se empleará en la adquisición de acciones BBV en Bolsa, al precio de Mercado y de las que el personal podrá disponer con total libertad.

Algunos de estos compromisos han sido ya liquidados (por jubilaciones, alternativas concedidas al personal, etc.) con lo que al 31.12.99 las acciones ideales comprometidas en este esquema ascienden en total a 15.067.094. Los Administradores y Altos Directivos renunciaron voluntariamente, cada uno de los tres años del Programa 1000 días a este Premio, a favor del resto de plantilla.

Con posterioridad al Programa 1000 días, en 1998 se mantuvo este Premio, adjudicándose en 1999 acciones a 1.000 ptas. por acción, que serán liquidadas en el año 2003 en un sistema similar al anterior. Las acciones de este Premio vigentes al 31.12.99 eran de 4.881.261.

De la misma forma existe la promesa de mantener en 1999 este Premio para toda la Plantilla. En los próximos meses se adjudicaran 6.765.000 acciones a 1.776 ptas. por acción, que serán liquidadas de forma similar al anterior en el año 2003.

En relación con los Premios correspondientes a 1998 y 1999, las acciones adjudicadas a los Administradores y a la Alta Dirección son 40.874 y 60.172, respectivamente, a un precio de 1.386 ptas. por acción.

Respecto de ARGENTARIA, en las cuatro ofertas públicas de valores llevadas a cabo por Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales se reservaron tramos especiales para los empleados del Grupo ARGENTARIA (2.750.000 acciones en la 1ª OPV, 2.000.000 en la 2ª OPV, 1.000.000 en la 3ª OPV y 2.000.000 millones en la cuarta OPV) y se facilitó por parte de ARGENTARIA al personal la posibilidad de obtener préstamos para la financiación de estas adquisiciones en condiciones favorables de tipo de interés. Al 31 de Diciembre de 1998, el importe pendiente de vencimiento de los referidos préstamos ascendía a 41.667 millones de pesetas. Como consecuencia de la fusión se produjo el vencimiento del tramo garantizado para la adquisición de acciones por empleados de la cuarta OPV, habiéndose dado opción a éstos de prorrogar su vencimiento hasta el término inicialmente previsto (Febrero de 2001).

Por otro lado se reconoció a un colectivo de Directivos, incluidos los Consejeros ejecutivos, un incentivo económico ligado a la evolución de la cotización de la acción de ARGENTARIA.

Este incentivo se estableció en un programa denominado "Esquema de opciones sobre acciones de Argentaria" para complementar a los ejecutivos y altos directivos sus retribuciones con rendimientos en función de la evolución del precio de las acciones de ARGENTARIA en el mercado de valores, para favorecer su permanencia en el Grupo.

Para tener derecho a los rendimientos económicos previstos en el programa, se estableció el requisito de partir de una inversión previa en acciones de ARGENTARIA a cargo de cada directivo y a su propio riesgo, consistente en 20 millones de pesetas para el primer grupo, 10 millones de pesetas para el segundo, y 5 millones de pesetas para el tercero. Estableciéndose otros de importe más bajo con inversiones de 2.250.000 y 1.125.000 pesetas.

Como consecuencia de la previa tenencia accionarial indicada, se atribuye un número determinado de opciones para cada uno de los grupos indicados, sobre las que se calcula el incentivo económico correspondiente, liquidándose las opciones por diferencia entre el valor inicial asignado en el programa y el que resulte del valor de cotización de la acción de ARGENTARIA según la media aritmética simple de los cambios de cierre de las 60 sesiones bursátiles precedentes a la fecha de vencimiento del programa.

En ningún caso da derecho a adquirir acciones de ARGENTARIA, ni opciones sobre acciones de ARGENTARIA, sino a una retribución económica calculada conforme a lo que se ha expuesto siempre que se produzca un aumento en el valor de la acción de ARGENTARIA.

Las personas incluidas a la fecha del folleto en el referido programa son 117, distribuidas de la siguiente manera: once, en el tramo correspondiente a la inversión previa de 20 millones de pesetas, treinta y una en el tramo de 10 millones, sesenta en el de 5 millones, seis en el de 2.250.000 y nueve en el de 1.125.000.

Este programa, en cumplimiento de las condiciones establecidas inicialmente en el mismo venció en el momento de inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, quedando sometida su ejecución a lo dispuesto en las disposiciones adicionales a la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores; a las de la Ley de Sociedades Anónimas cuyo texto refundido fue aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de Marzo, que han sido introducidas por la Ley 55/1999, de 29 de Diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social. Por lo que no se ejecutará ni liquidará el programa, respecto de las personas para las que se establecen determinados requisitos, en las disposiciones legales citadas, entre los que se encuentran, la aprobación en Junta General y la elaboración de un suplemento del Folleto sin cumplirlos previamente.

El coste de la cobertura del programa para ARGENTARIA ascendía a un importe de 1.140 millones de pesetas, en total por los tres años del programa; esta cobertura ha sido contratada con una contrapartida externa.

- 6.10.** Durante 1999, las retribuciones a Arthur Andersen por trabajos adicionales distintos de los servicios de auditoría del Grupo BBV y que incluyeron tanto labor propiamente de consultoría como asesoramiento en la adquisición de Sociedades, ascendieron a 250 millones de pesetas (267 millones en 1998). Esta cifra supone el 39% del total facturado por Arthur Andersen al Grupo BBV durante 1999 (57% en 1998).

CAPITULO VII

PERSPECTIVAS Y PLANES DE FUTURO DE LOS NEGOCIOS

7.1. MODELO DE GESTIÓN

Los objetivos del Grupo BBVA se amparan en un modelo de gestión que se fundamenta en tres dimensiones: el crecimiento rentable; el compromiso del equipo humano; y la calidad del servicio.

7.1.1. Crecimiento rentable

Las actividades del Grupo BBVA se concentran en mercados con alto potencial de crecimiento, evidenciado por las perspectivas de evolución del PIB en dichos mercados para el período 2000-2002 (estimación propia):

- España: 3,3%
- Zona Euro: 2,7%
- Latinoamérica 4,6%

El Grupo considera que una de las bases de su crecimiento a futuro está en la gestión simultánea del binomio riesgo/rentabilidad. Para una gestión adecuada del riesgo en este sentido, el Grupo BBVA se dota de una adecuada estructura organizativa y de una infraestructura tecnológica y metodología apropiadas.

El Grupo BBVA persigue la consecución de los objetivos estratégicos para el 2002, donde se espera contar con una tasa de morosidad del 1,5%, una cobertura del 125% y un nivel de solvencia patrimonial que se verá refrendada por un "ratio BIS" del 12%, previsto para ese mismo año.

En lo que a riesgo operacional se refiere, el Grupo BBVA se encuentra desarrollando un modelo propio de medición y control de este tipo de riesgos, TRANSVAR (que engloba a todos aquellos distintos de los de crédito y mercado) que, junto con la existencia de manuales operativos y de control interno (establecidos para todas las actividades del Grupo), han de minimizar de forma sustancial, las pérdidas esperadas en base a la experiencia histórica de las dos entidades fusionadas.

Por otra parte, la exposición a riesgos de mercado se mantendrá en niveles que no sometan a la cuenta de resultados a una elevada volatilidad. Actualmente la máxima exposición al riesgo, en términos anuales, está situada en un 6% de los fondos propios.

7.1.2. Recursos Humanos

Las líneas estratégicas en las que se enmarca el modelo de gestión de recursos humanos son las siguientes:

- 1) Gestión Cualitativa, que comprende:
 - a) Evaluación del Desempeño (según parámetros objetivados y vinculados con la aportación de valor de cada puesto de trabajo).
 - b) Gestión por competencias (la mejor persona para cada puesto).
 - c) Carreras profesionales (programas individuales de desarrollo profesional para la totalidad de la plantilla).
- 2) Plan de Gestión Integral de Formación (PGIF). Comprende los siguientes elementos:
 - a) Plan de Formación.
 - b) Desarrollo de herramientas de detección de necesidades.
 - c) Planificación y ejecución de las acciones formativas.
 - d) Sistema de evaluación del Plan de Formación.
- 3) Política de compensación. Orientada a incrementar la participación sobre el total de la retribución variable (vinculada a la Evaluación del Desempeño), en un número creciente de empleados, como fórmula de alineación de los intereses de la plantilla con los de los accionistas.
- 4) Plan de Calidad de Directivos. Medidas que tendrán por objeto atraer, desarrollar y mantener las capacidades ejecutivas del Grupo (incluye el Plan de Sucesión).
- 5) Comunicación interna.

Consecuentemente, la reducción de plantilla que es requerida para alcanzar las sinergias de fusión se ha de realizar sin acudir a medidas que trastornen el clima laboral del Grupo BBVA, por lo que únicamente se prevé el desarrollo de planes de prejubilación (en torno a 2.600 personas en el año 2000, con un coste estimado de 135.000 millones de pesetas, y 2.400 a lo largo de 2001 y 2002, con un coste estimado de 121.000 millones de pesetas) y bajas incentivadas voluntarias (en torno a 600 personas en los próximos 3 años) en los términos fijados en el Acuerdo alcanzado con los representantes de los trabajadores.

7.1.3. Calidad del Servicio

El objetivo de BBVA es homogeneizar y extender a todas las unidades operativas las iniciativas de homologación de procesos y productos y de seguimiento interno de calidad. En este sentido, en la actualidad el Grupo tiene concedidos 43 certificados de calidad ISO-9000 que abarcan las principales áreas operativas y tiene solicitadas otras quince.

7.2. EXPECTATIVAS DE FUTURO

7.2.1. Previsiones a corto plazo

Desde el 31 de Diciembre de 1999, se han producido cuatro hechos relevantes que podrían considerarse sustanciales para la evolución económica de BBVA:

- a) Fusión de Banca Catalana y Banco de Alicante con BBVA.
- b) Alianza global de carácter estratégico entre BBVA y Telefónica.
- c) Acuerdo entre *Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V.* y *Grupo Financiero BBV Probusa, S.A. de C.V.* para desarrollar un programa de alianzas y capitalización con el fin de someterlo, en su caso, a los accionistas de ambas instituciones y a las autoridades mexicanas
- d) Uno-e y First-e crean UnoFirst Group, el primer grupo bancario global por Internet

7.2.2. Perspectiva a medio plazo (período 2000-2002)

Tomando en consideración los planes elaborados por cada una de las áreas para el desarrollo de sus negocios, seguidamente se exponen los objetivos económico-financieros del Grupo BBVA para el trienio 2000-2002:

	<u>Objetivos</u>
Crecimiento anual medio del <u>beneficio atribuible por acción</u> , en el trienio (en 1999 respecto de 1998: +20,4%)	24%
Beneficio atribuible sobre recursos propios medios (<u>ROE</u>), al finalizar el ejercicio 2002 (al 31-12-99: 21,9%)	24%
Proporción de los costes de explotación respecto al margen ordinario (<u>Eficiencia</u>), al finalizar el ejercicio 2002 (al 31-12-99: 54,6%)	≤50%

Otros objetivos de gestión, igualmente asociados a la visión estratégica del Grupo BBVA serían los siguientes:

	<u>31-12-99</u>	<u>2002</u>
Tasa de morosidad	1,8%	1,5%
Tasa de cobertura	135,1%	125%
Ratio BIS	11,3%	12%

La mejor estimación del potencial de reducción de costes sitúa en 85.000 millones de pesetas, aproximadamente, el montante de ahorro anual derivado del proceso de fusión a partir del tercer año. De dicho importe, el 35% sería alcanzado en el ejercicio 2000 y el 70% en el ejercicio 2001, reducciones anuales de costes que se presentan netas del efecto previsible en las cuentas de resultados imputable a inversiones derivadas del proceso de integración de sistemas, racionalización del uso de inmuebles y remodelación de oficinas en algunos casos.

Para concretar los ahorros anuales anteriormente expuestos, el Grupo BBVA prevé realizar inversiones significativas durante los próximos tres años en materia de reducción de personal por un importe neto de impuestos de unos 170.000 millones de pesetas. La distribución de este importe a lo largo del tiempo será, aproximadamente, la siguiente: 55% en 2000, 25% en 2001 y el 20% restante en 2002.

7.2.3. Perspectivas a medio-largo plazo: Alianzas estratégicas

- a) BBV inicialmente, y BBVA con posterioridad a la fusión, han venido manteniendo durante los últimos meses contactos y negociaciones con Unicredito Italiano que se enmarcan dentro de las diversas alternativas y posibilidades que plantea el mercado bancario europeo. Dichos contactos y negociaciones tenían por objeto explorar la viabilidad de una alianza con este Grupo bancario italiano basada en un intercambio significativo de participaciones en base a las cuales iniciar un proceso de integración progresiva a través del desarrollo de un centenar de proyectos conjuntos que podrían llegar a culminar, tras un período razonable de mutuo conocimiento e integración cultural, en una fusión transnacional.

En este contexto se enmarca la adquisición, por parte de las Fundaciones, principales accionistas de Unicredito Italiano, con más del 30% del capital, de un 1,86% del capital del nuevo banco, pasando a ser los mayores accionistas de BBVA.

Como consecuencia de la complejidad legislativa y reglamentaria de este tipo de operaciones, se están contemplando fórmulas alternativas. En el hipotético caso de no llegar a buen término las actuales negociaciones, bien por falta de coincidencia entre las partes o por dificultades normativas del desarrollo de la alianza, BBVA podría contemplar su estrategia europea a través de otras opciones.

- b) Con fecha 4 de enero de 2000, BBVA y Terra Networks formalizaron una alianza estratégica para el desarrollo y promoción de negocios conjuntos en Internet. En el marco de esta alianza, BBVA dio entrada a Terra Networks en el capital inicial de Uno-e con una participación del 20%. BBVA adquirió 3% del capital de Terra Networks por un importe superior a 81.000 millones de pesetas. Los términos de esta alianza han sido superados por el acuerdo de mayor alcance suscrito por BBVA y Telefónica el 11 de febrero, al que se hace referencia en el siguiente punto, donde se ratifica la participación del 3% alcanzada por BBVA en Terra Networks.
- c) Telefónica y BBVA han llegado a un acuerdo estratégico en los ámbitos de internet, comercio electrónico, plataforma de servicios móviles y medios de pago, básicamente. En este contexto, BBVA incrementará su participación en Telefónica hasta el 10% del capital y ésta adquirirá hasta un 3% del BBVA, también en el mercado, estando prevista la incorporación de un representante de TELEFONICA del máximo nivel al Consejo de Administración del BBVA, con el cargo de Vicepresidente. Alcanzar hasta el 10% del capital de Telefónica conllevaría una inversión para BBVA de unos 300.000 millones de pesetas en función de los precios de mercado y de la dilución para BBVA por la operación de Telefónica en Latinoamérica (OPA's sobre filiales). BBVA, siguiendo una política prudente, aumentará la participación en Telefónica paulatinamente aprovechando las oportunidades del mercado.

Además, en los dos próximos años, la estimación de inversión derivada de los compromisos adquiridos por este acuerdo, exceptuando la inversión en Terra y Uno-e, podría alcanzar otros 100 mil millones de pesetas, cifra que, como se indica, responde a estimaciones, dado el carácter dinámico de la misma, al ir realizándose a medida que surgen las necesidades.

El acuerdo contempla inicialmente el desarrollo específico de 14 actuaciones conjuntas, entre las que destacan la participación del Grupo Telefónica en el banco Uno-e. Bank, S.A., desde el 20% hasta el 49%, y la toma por parte de BBVA del 40% de la sociedad Telefónica B2B (comercio electrónico entre empresas).

Adicionalmente BBVA y Telefónica desarrollarán proyectos conjuntos para la explotación de nuevos medios de pago tanto sobre redes fijas como sobre móviles a través de la sociedad Movilpago, crearán sociedades específicas para la generación de aplicaciones de "wireless internet" y el BBVA participará hasta un 5% en el consorcio que lidera Telefónica para los concursos de licencias UMTS en Europa.

En el marco del acuerdo también se contemplan la creación de sociedades de inversión y desarrollo conjuntas en las áreas de comercio electrónico entre empresas y particulares (B2C) y entre particulares (C2C) y la colaboración de ambos grupos en el desarrollo de portales de contenidos y servicios interactivos, banca transaccional y medios de pago.

Derivado de esta alianza el BBVA toma el 20% del capital de Atento (hasta ahora 100% de Telefónica), compañía que desarrolla el negocio de “call – centers” en Europa, USA y Latinoamérica y que cuenta en la actualidad con más de 60.000 puestos de atención al cliente. BBVA traspasará a Atento, S.A., toda su actividad de “call – centers”

BBVA participará con una inversión de hasta US \$ 200 MM en el fondo en inversiones Communicapital Partners que, liderado por Telefónica, tiene por objetivo la inversión en start – ups de negocios basados en internet y nuevas tecnologías.

Las dos entidades se comprometen inicialmente a coordinar sus actuaciones en la sociedad Hispasat, S.A., de la que conjuntamente poseen alrededor del 40%.

- d) El 10 de marzo de 2000 BBVA y Grupo Financiero Bancomer han acordado fusionar sus operaciones en México. Las actividades del nuevo Grupo se centrarán en banca, pensiones, seguros y e-business. BBVA tendrá un 40% y será el accionista de referencia y gestor del nuevo grupo financiero mexicano.

La operación está sujeta a la obtención de la aprobación de las autoridades mexicanas, españolas y otras.

BBVA-Bancomer tendrá unos activos totales de 6 billones de pesetas, una cartera crediticia superior a los 4 billones y unos depósitos de clientes de 4,3 billones, con una cuota del 26%, con 5 millones de clientes. El beneficio neto atribuido generado en 1999 ascendió a 70.000 millones de pesetas y el beneficio de explotación a 190.000 millones.

Con esta operación BBVA incorpora en su Grupo de Pensiones a la gestora Afore Bancomer que cuenta con 2,5 millones de afiliados; una cuota de mercado superior al 23% y un beneficio neto de 9.000 millones de pesetas, con un ROE del 28%.

En el segmento de bancassurance, GFB controla Seguros Bancomer, quien tuvo un beneficio neto de 5.100 millones de pesetas en 1999 y un ROE del 48%.

Con esta operación BBVA incorpora en su grupo de pensiones a Afore Bancomer, con una cuota de mercado superior al 23% y 2,5 millones de afiliados. Esta sociedad generó un beneficio neto superior a los 8.500 millones de pesetas en 1999 con un ROE del 28%.

El objetivo de la transacción es situar a BBVA con una participación relevante (40%), que permita asumir la gestión de la entidad e incorporarla a su grupo latinoamericano.

Como parte de la operación, BBVA realizará una ampliación de capital de 600 Millones de dólares en BBV-Probursa. Tras ésta, BBV-Probursa se fusionará con GFB pasando BBVA a detentar una participación del 23%, aproximadamente, del nuevo Grupo BBVA-Bancomer. Esta participación permite a BBVA tomar la gestión de la nueva entidad, sobre la base de los acuerdos establecidos con los accionistas actuales.

El Consejo de Administración del nuevo Grupo tendrá 15 miembros, de los que 8 serán designados por BBVA.

Adicionalmente, BBVA suscribe una emisión de bonos, de 600 millones de dólares, convertibles obligatoriamente a lo largo de los años 2002, 2003 y 2004. La conversión, que se hará a precios de mercado del momento de ejercicio de la misma, elevará la participación de BBVA en el nuevo Grupo a niveles cercanos al 30%.

7.3. ASPIRACIONES Y PLANES ASOCIADOS

7.3.1. Áreas de Negocio

Banca al por Menor en España

Inicialmente el Grupo BBVA mantendrá diferenciadas las marcas y redes comerciales de BBV y Argentaria. No obstante, transcurrido un período de entre 15 y 18 meses, aproximadamente (período de tiempo estimado para concretar la integración efectiva de los sistemas informáticos de las dos entidades fusionadas) ambas redes operarán bajo una única marca: BBVA.

Actualmente, BBV y Argentaria complementan su actividad comercial por medio de 4 bancos orientados a cubrir necesidades específicas del mercado, de los clientes o con un claro enfoque regional (Banco de Comercio, Banca Catalana, Finanzia y Banco Alicante). El Grupo BBVA procederá a la absorción de Banca Catalana y Banco de Alicante.

Adicionalmente, BBVA participa en un 24,37% del capital social de Banco Atlántico, entidad cuya gestión es controlada y ejercida por terceros, motivo por el cual los objetivos comerciales de dicha entidad no son objeto de desglose en este capítulo.

Las principales magnitudes que caracterizan la aportación del negocio de Banca al por Menor del Grupo BBVA son un 27% en Activos y un 30% del Beneficio atribuido. Estos datos se relacionan, a su vez, con los siguientes datos básicos de actividad:

	<u>BBV</u>	<u>Argentaria</u>
Número de clientes (millones)	7,5	5,--
Consumo medio de productos por cliente	3,3	2,8

Tanto la Red Comercial de BBV como la de Argentaria, y para el período de convivencia de las dos redes, han desarrollado programas específicos de actuación comercial. En la red BBV destacan: ampliación de las capacidades transaccionales, de venta y asesoramiento del canal Internet; migración del 35% de las transacciones no asociadas con procesos de venta hacia canales automáticos; etc. El objetivo es un aumento del número medio de productos por cliente en los próximos 18 meses, alcanzando la cifra de 3,8 y un incremento del 8% de la base actual de clientes. En cuanto a la red de Argentaria: crecimiento del negocio con particulares (hipotecas, ganancia de un 0,5% de cuota de mercado; fondos de inversión y pensiones, ganancia de un 0,6% de cuota de mercado; consumo y tarjetas de crédito, crecimiento del 20%; incrementar en un 3,5% la penetración en PyME's; etc. El objetivo es incrementar su base de clientes en un 15% durante los próximos 18 meses e incrementar el consumo medio de productos por cliente hasta 3,2.

Banca al por Mayor

El negocio de Banca al por Mayor del Grupo BBVA engloba el servicio a las grandes corporaciones y medianas empresas así como el negocio institucional, tanto en sus relaciones con la Administración Central como con las Administraciones Territoriales. El peso del área mayorista en sus principales magnitudes es el siguiente:

Activos	21%
Beneficio atribuido	16%

El Grupo pretende ampliar su actividad hacia el mercado latinoamericano sin descuidar el mercado doméstico (en donde el solapamiento de clientes de BBV y Argentaria es muy limitado), apalancándose en la especialización del BBV en productos de pasivo y la experiencia de Argentaria/BCL en financiación. Asimismo, pretende focalizar en el Banco de Crédito Local la relación con las Administraciones Territoriales.

Banca de Inversiones

AEI negocio de Banca de Inversiones en el BBVA abarca las actividades de posicionamiento e intermediación en los mercados monetarios, de divisas, de productos derivados, así como el negocio de intermediación bursátil y la banca de negocios en sus vertientes de renta variable y renta fija. La aportación de esta área al total del Grupo es la siguiente:

Activos	28%
Beneficio atribuido	8%

Para los próximos años pretende las siguientes actuaciones:

- Fortalecer su franquicia a través de una única sala de tesorería que supondrá ahorros de costes frente a la estructura actual, e incrementar la actividad en "proprietary trading".
- Unificar las actividades desarrolladas hasta la fecha por BBV Interactivos y Argentaria Bolsa SVB para crear una entidad con una cuota en contratación cercana al 20% en el mercado doméstico, a la vez que conseguir unos significativos ahorros de costes. Y el lanzamiento de un "broker on-line", dentro del negocio minorista, con acceso directo a la negociación en diferentes mercados.

Adicionalmente, BBVA unificará los proyectos que ambos bancos tienen en curso para la aplicación progresiva de sistemas específicos de RORAC ("Return on Risk Adjusted Capital").

Gestión de Activos y Banca Privada

Este Área tiene como misión la administración de fondos de clientes, tanto clientes singulares, actividad desarrollada por Banca Privada, como grandes colectivos de clientes que aportan sus recursos a un patrimonio común o institución de inversión colectiva. Además, el área se ocupa del negocio de custodia de valores y depositaría. Estas actividades tienen el siguiente peso en las magnitudes agregadas del Grupo:

Activos	3%
Beneficio atribuido	11%

En la actualidad, BBVA cuenta con 1,7 millones de partícipes en fondos de inversión. Y la posición del Grupo en la gestión de fondos de pensiones en el mercado latinoamericano, con más de 10 millones de afiliados y un patrimonio gestionado de 20.000 millones de euros, que suponen una cuota agregada superior al 30%.

El siguiente cuadro recoge las principales gestoras en las que participa el Grupo al 31 de diciembre de 1999:

Entidad	País	Participación directa BBVA (%)	Participación de Sociedades controladas Por BBVA (%)	Cuota Afiliados (%)	Ranking	Cuota Patrimonio (%)	Ranking
Consolidar	Argentina	46,1	53,89	17,9	2ª	18,9	1º
Siembra*	Argentina	0	50	14,3	4ª	15,3	4ª
Prevision	Bolivia	85	5	52,0	1ª	52,0	1ª
Futuro	Bolivia	0	70	48,0	2ª	48,0	2ª
Horizonte	Colombia	69,85	0	15,3	4ª	12,7	5ª
Colfondos*	Colombia	0	35	16,9	3ª	14,8	3ª
Porvenir	Colombia	0	20	26,3	1ª	26,1	1ª
Provida	Chile	0,65	50,03	40,1	1ª	32,3	1ª
Prevision	El Salvador	0	51	22,6	3ª	19,5	3ª
Maxima	El Salvador	0	50	15,0	1ª	14,3	4ª
Horizonte	Perú	0	75,15	26,2	1ª	23,9	3ª
Profuturo	Méjico	30,15	14,48	13,6	3ª	9,3	3ª

* Compartidas con el Grupo Citibank, que tiene una participación del 50% y 45% respectivamente.

Como complemento al negocio de gestión de activos, BBVA cuenta con una franquicia en el mercado español de banca privada a través de su marca principal, Privanza, y actúa también en Andorra. El volumen total del patrimonio gestionado en banca privada asciende a más de 3,5 billones de pesetas.

Banca en América

- a) Durante los últimos años el Grupo ha venido desarrollando una estrategia inversora para la toma de participaciones en entidades financieras latinoamericanas, por importe total superior a los 4.500 millones de euros. Seguidamente se detallan las principales participaciones en bancos latinoamericanos al 31 de diciembre de 1999:

Entidad	País	Participación Directa BBVA (%)	Participación de Sociedades controladas por BBVA (%)
Banco BHIF	Chile	44,65	8,61
BBV Probrusa	Méjico	3,92	64,05
BBV Brasil	Brasil	100	0
BBV P. Rico	P. Rico	99,98	0
B. Continental	Perú	0	77,54
B. Francés	Argentina	0	64,46
B. Provincial	Venezuela	50,07	3,90
BBV B. Ganadero	Colombia	0	59,03
Banco Exterior Panamá	Panamá	97,41	0
Banco Exterior Paraguay	Paraguay	99,99	0
Banco Exterior de América	Uruguay	100	0

- b) Banca en América representa, sobre el total del Grupo, los siguientes porcentajes:

Activos	17%
Beneficio atribuido	5%

- c) El plan de inversiones en Latinoamérica se encuentra en la actualidad prácticamente concluido, y durante el año 2000 se concluirá la implantación de la plataforma de sistemas. Los esfuerzos se concentran ahora en la mejora de las capacidades de distribución y la reducción de costes, sin renunciar a adquisiciones selectivas. La estrategia del Grupo consiste en exportar el mismo Modelo de Negocio y de Sistemas a todos los países mediante el empleo de una tecnología y esquemas de gestión únicos.

Banca en Europa

La aportación de esta área al total del Grupo es la siguiente:

Activos	1%
Beneficio atribuido	1%

La división de Banca en Europa del Grupo BBVA comprende en la actualidad las actividades del Grupo en Portugal así como las alianzas que mantiene el Banco en Francia, Italia y Marruecos, destacando por su valor estratégico: Italia (10% de BNL); y en Francia (3,75% de Crédit Lyonnais).

En este contexto se encuadran las conversaciones que BBVA viene manteniendo con diversas entidades financieras europeas, entre las que figura Unicredito Italiano.

Grupo Industrial

Activos	3%
Beneficio atribuido	26%

El Grupo Industrial integra las participaciones del Grupo en compañías de sectores distintos al financiero. Las principales participaciones permanentes en entidades no de crédito son las que se detallan a continuación:

PRINCIPALES PARTICIPACIONES PERMANENTES DE BBVA EN ENTIDADES NO DE CRÉDITO		
SECTORES	ENTIDAD PARTICIPADA	PARTICIPACIÓN (%)
Electricidad	Iberdrola	8,79
	Endesa	2,72
Petróleo	Repsol	9,41
Audiovisual	Sogecable	10,29
Telecomunicaciones	Telefónica	8,40
Inmobiliario	Metrovacesa	17,24
	Gesinar	100,00
	Azohl	48,75
	Desarrollo Urbanístico Chamartín	72,50
Alimentación	Bodegas y Bebidas	39,10
Industria	Iberia	7,30
	Acerinox	13,93
	Vidrala	16,22
	Acesa	5,20
	Autopista Vasco-Aragonesa Concesionaria Española	27,42
Seguros	Euroseguros	100,00
	Axa-Aurora	30,0
	Direct Seguros y Reaseguros (1)	50,0
	Argentaria Vida	99,66
Promoción de la Exportación	BBV TRADE	100,00
Otros	Áreas (2)	20,0

Datos a 31-12-99

- (1) Considerando la participación del 71,43% que Axa-Aurora posee en esta compañía. Sin ello, la participación directa sería del 28,57%
- (2) Participación mantenida a través de Holding de Participaciones Industriales 2000, S.A., sociedad a su vez participada en un 50% por el Grupo BBVA a través de Bilbao Vizcaya Holding, S.A.

(i) Sector Eléctrico

BBVA participa en dos empresas eléctricas españolas, Iberdrola (8,8%) y Endesa (2,95%). La participación en ambas no permite a BBVA, ni en solitario ni junto con otros accionistas, ejercer ningún tipo de influencia (y en cualquier caso ninguna influencia decisiva⁽¹⁾) sobre esta sociedad.

¹ El concepto de "influencia decisiva" ha sido acuñado en el Derecho comunitario de control de concentraciones como equivalente al ejercicio de control sobre la empresa participada (Vide art.3.1 Reglamento CEE nº 4064/89, de 21 de diciembre, y párrafo 12 de la Comunicación de la Comisión Europea, de 2 de marzo de 1998, sobre el concepto de concentración). El concepto de "influencia decisiva" ha sido acogido expresamente en el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de julio de 1999, de autorización de la fusión entre BANCO SANTANDER y BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO.

(ii) Petróleo

La participación en Repsol no le permite a BBVA ejercer ningún tipo de influencia (y, en todo caso, ninguna influencia decisiva) sobre dicha sociedad.

Las participaciones que resultan del cuadro que figura en el apartado anterior se mantienen con el carácter de permanentes y, por lo tanto, no existen en estos momentos previsiones de modificaciones de relevancia dentro de las mismas, sin perjuicio de desinversiones parciales que se puedan realizar en ejecución del principio de rotación de la cartera en la gestión de su cartera industrial.

Las plusvalías latentes en la cartera industrial del BBVA ascienden a 1,02 billones de pesetas.

(iii) Audiovisual

BBVA no tiene ninguna participación directa en sociedades con licencia para televisión en abierto.

Por lo que se refiere a la televisión de pago, BBVA ostenta una participación del 10,29% en Sogecable, S.A., y dicha participación no le confiere control alguno, ni posibilidad de ejercer una influencia decisiva en la sociedad citada.

Y respecto a la otra plataforma de televisión de pago (Vía Digital), el BBVA no tiene participación directa alguna en el capital de DTS (Distribuidora de Televisión Digital). La participación actual en la misma del Grupo Telefónica, según la información de que disponemos, es del 68,59%. Como ya se ha indicado, BBVA no ejerce ningún tipo de influencia en el comportamiento en el mercado de Telefónica S.A. ni tampoco una influencia decisiva, ni tiene designado ningún Consejero en la sociedad DTS.

(iv) Telecomunicaciones

Acuerdo con Telefónica, hecho ya se ha comentado anteriormente.

Ni la participación de BBVA en el capital de Telefónica ni la que se derivará del cumplimiento de los términos de la alianza (10%), permitirán a BBVA ejercer una influencia decisiva sobre la compañía (esto es, controlarla).

Con fecha 4 de enero, el BBVA ha tomado una participación equivalente al 3% del capital de la compañía Terra. La adquisición se hizo a precios de mercado, siendo el vendedor de las acciones Telefónica

(v) Inmobiliario

No existe en este momento ningún plan concreto respecto a posibles integraciones en relación con las sociedades que figuran en el anterior cuadro de este apartado. Hay que tener en cuenta que, por un lado, Metrovacesa es una compañía inmobiliaria de carácter global, en la que el BBVA no tiene una participación de control y, por otro, que el resto de sociedades son sociedades especializadas en algunos segmentos inmobiliarios o en promociones específicas. Como es obvio, aunque no existe en este momento ningún plan, como antes se señalaba, no impide que en un futuro si concurriesen circunstancias que lo aconsejaran, pudiera promoverse algún proyecto en ese sentido.

(vi) Seguros

BBVA estudia la concentración, a través de la vía que se decida, de Euroseguros, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros y Argentaria Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros y, en su caso, la concentración de las sociedades de Agencia y Correduría correspondientes.

(vii) Sector de Promoción de Comercio Exterior

BBVA participa en el capital de BBV Trade S.A., sociedad que no consolida en las cuentas del Grupo.

El acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 3 de marzo de 2000 subordina la aprobación de la operación de concentración económica consistente en la fusión por absorción de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. por BBV, a la observancia de determinadas condiciones.

En virtud del anterior acuerdo y con la interpretación que del mismo haga BBVA, presentará al Tribunal de Defensa de la Competencia, antes de dos meses desde la notificación del acuerdo, un programa de desinversiones que expresamente se declara en el acuerdo de Ministros citado, que tanto el programa como sus modificaciones serán mantenidas estrictamente en secreto.

E-Business

El Grupo BBVA ofrece sus servicios ininterrumpidamente (24 horas al día, 7 días a la semana) a través de su servicio de banca por Internet.

Los objetivos que se plantea el Grupo en esta área pueden resumirse en la distribución de productos y servicios financieros a través de Internet en sus mercados objetivo; la explotación de mercados electrónicos tanto entre empresas y particulares (B2C) como entre empresas (B2B); y el disponer de una oferta completa de productos y servicios para facilitar a las empresas clientes la migración de su negocio al mundo on-line.

Y en el futuro, si así se estimase conveniente, colocar en las bolsas de valores parte del capital de estas nuevas sociedades tecnológicas. Como claro exponente de esta estrategia, el Grupo ha lanzado al mercado la marca Uno-e.com, el primer banco que opera predominantemente exclusivamente por internet. Su actividad está focalizada en la distribución, ofreciendo productos de diferentes fabricantes, y está previsto que alcance el break-even al tercer año de operación. Uno-e se configura, inicialmente, como un proveedor de productos de ahorro e inversión (depósitos, fondos de inversión y pensiones, seguros...) y dará acceso "on-line" a más de diez mercados de valores de Europa y Estados Unidos. Uno-e ha iniciado sus operaciones en España en los primeros meses del año 2000 y prevé su expansión a otros mercados latinos a lo largo del próximo año. La nueva entidad mantendrá una independencia plena en su operativa comercial respecto a BBVA y ofrecerá un amplio catálogo de productos de entidades españolas y extranjeras.

7.3.2 Medios y costes

El Grupo BBVA ha puesto en marcha el Plan de Integración y Fusión con el objetivo de asegurar la obtención de las sinergias existentes en las dos entidades fusionadas. Las principales líneas de actuación puestas en marcha suponen: la integración de los servicios centrales; la existencia de una plataforma de sistemas única.

En cuanto a las áreas de negocio, está ya en marcha el proceso de unificación de todas ellas, excepto la Banca al por Menor. En cuanto a esta última, la intención inicial del Grupo es conservar las marcas principales lo que, unido a la muy adecuada dimensión de la red actual, desaconseja poner en marcha un plan agresivo de reducción de oficinas. No obstante lo anterior, el Grupo tiene previsto obtener ahorros en este área mediante: la optimización de la Red comercial de BBV y Argentaria que supondrá la reducción de oficinas (en torno a 250) allí donde en la actualidad se producen duplicidades.

El Grupo tiene previsto obtener, con el desarrollo de las iniciativas anteriores, unos ahorros antes de impuestos de 85.000 millones de pesetas en un plazo de aproximadamente tres años. La distribución por conceptos es la siguiente:

- Personal 63%
- Informática 16%
- Resto 21%

Es importante resaltar que la consecución de estos ahorros supondrá gastos extraordinarios netos de impuestos por unos 170.000 millones de pesetas para los que, durante los próximos tres años, el Grupo ha planteado al Banco de España su saneamiento contra reservas.

7.4. RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS

El BBVA tiene previsto, en el primer semestre de 2000:

- El pago de un dividendo extraordinario de fusión por importe de 10 pesetas por acción.
- La devolución de capital por un importe de 5 pesetas por acción.

Con ello, el Grupo prevé elevar el “pay-out” del año 2000 hasta el 55%, y tiene la intención de mantener niveles de “pay-out” del entorno del 50% durante los ejercicios 2000 y 2001, si bien los mismos podrían verse alterados como consecuencia de diversos factores que podrían afectar a la gestión financiera del Grupo BBVA, y aconsejaran su adaptación en función de la realidad de cada momento.

Sin embargo, las previsiones que hoy pueden formularse teniendo en cuenta los saneamientos adicionales derivados de las disposiciones contenidas en la Circular 9/1999 de 17 de diciembre de Banco de España, en relación con la cobertura de riesgos, cuya entrada en vigor será en julio de 2000, así como las menores necesidades de saneamiento de carácter extraordinario realizadas hasta la fecha, permiten la continuidad de esta retribución del accionista salvo circunstancias excepcionales.

7.5. ESTRUCTURA DE CAPITAL

El Grupo BBVA tiene planteado un objetivo de recursos propios mínimos del 12% en términos de “ratio BIS” para el 2002 (11,3% en 1999).

7.6. PROPUESTAS A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración del Banco, en su reunión del día 9 de marzo de 2000 acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, para el día 17 de abril de 2000, en segunda convocatoria.

A la mencionada Junta General, además de la aprobación de las cuentas anuales, se propondrán una serie de puntos, de los que a continuación se comentan los más importantes.

En primer lugar, la fusión de BBVA con Banca Catalana y Banco de Alicante, como un paso más en la unificación de la marca corporativa. Esta fusión, mediante la cual el BBVA absorbe a las dos sociedades citadas, supone la mejor opción para consolidar la presencia de BBVA en Cataluña, Baleares y Comunidad Valenciana.

En relación al capital social, se propondrá la reducción del nominal por importe de 3 céntimos de euro por acción (pasando de 0,52 a 0,49 euros), con devolución de aportaciones a los accionistas. Asimismo, se pretende aumentar el capital social en 104 millones de euros (más otros 10,4 para las entidades financieras colaboradoras), cuya finalidad es reforzar la estructura de recursos propios, lo que permitirá afrontar el proyecto de expansión del Grupo. Este se presenta en una doble vertiente: por una parte, la creación de nuevas áreas de negocio a través de Internet (Uno-e Bank; comercio electrónico; desarrollo de portales; banca transaccional, etc.) y acuerdos de fusión con otros grupos (First-e Group; Telefónica). Y por la otra, la consolidación de la franquicia BBVA en mercados con gran potencial de expansión, mediante nuevas adquisiciones y la implantación de mejoras tecnológicas.

Para la colocación de estas ampliaciones de capital se utilizará el sistema previsto para las Ofertas Públicas de Suscripción de Acciones (OPV), siguiendo las últimas prácticas de los mercados, tanto de España como de los países de nuestro entorno. En lo relativo al tipo de emisión, éste se fijará en el momento final de la operación, una vez conocida la respuesta del mercado a la oferta realizada y tomando como referencia el valor de la cotización de la acción en los momentos anteriores al cierre del período de oferta, respetando en todo caso el valor neto patrimonial de las acciones. Si bien cabe tener en cuenta que podrán establecerse, a la vista del desarrollo de la oferta, distintos precios en los tramos dirigidos al mercado minorista y a los inversores institucionales. Las especiales condiciones del procedimiento de Oferta Pública imponen la necesidad de suprimir el derecho preferente, ya que las características del mismo no permiten su compatibilidad con un proceso como el anteriormente descrito.

Por último, además de la reelección de Auditores de Cuentas; el nombramiento de Consejero; y la modificación del artículo 45º de los Estatutos sociales (composición de la Comisión Delegada Permanente), y de la incorporación a los Estatutos de un nuevo artículo 50 bis (regulación de los derechos de los Consejeros que desempeñan funciones ejecutivas), se propondrá la aplicación de nuevos sistemas retributivos referenciados al valor de las acciones, así como la creación de un fondo especial de jubilaciones anticipadas con cargo a las reservas de libre disposición.