

**FOLLETO INFORMATIVO
CONTINUADO**

**ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO
HIPOTECARIO, S.A.**

El presente Folleto Informativo Continuoado ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de junio de 1999

CAPITULO I

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

- I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.**
- I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES.**
- I.3. VERIFICACION Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES.**

CAPITULO III

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.2. INFORMACIONES LEGALES.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

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

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION.

III.6. GRUPO CORPORACION BANCARIA DE ESPAÑA, ARGENTARIA.

III.7- OPERACIONES SOCIETARIAS MAS RELEVANTES EN EL EJERCICIO 1998 Y DIAS TRANSCURRIDOS DE 1999 HASTA LA FECHA DE CONFECCION DE ESTE FOLLETO

CAPITULO IV

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ANTECEDENTES.

IV.2. GESTION DE RESULTADOS. DATOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

IV.3. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO.

IV.4. GESTION DEL RIESGO.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.6. INFORMACIONES LABORALES.

IV.7. POLITICA DE INVERSIONES

CAPITULO V

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS.

V.3. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS EN EUROS

V.4. BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

CAPITULO VI

VI. ADMINISTRACION, DIRECCION Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

VI.1. IDENTIFICACION Y FUNCION DE PERSONAS CON ACTIVIDAD RELEVANTE EN LA SOCIEDAD.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE COMPONEN LOS ORGANOS DE ADMINISTRACION Y ALTA DIRECCION.

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

VI.4. LIMITACIONES A LA ADQUISICION DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES DE LA SOCIEDAD.

VI.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD.

VI.6. ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.

VI.7. IDENTIFICACION DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD.

VI.8. EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD SEAN SIGNIFICATIVAS.

VI.9. MENCION, CUANDO EXISTAN, DE LOS ESQUEMAS DE PARTICIPACION DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR

VI.10. RETRIBUCION DE LOS AUDITORES DE LA SOCIEDAD

CAPITULO VII

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO

CAPITULO I

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

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

Don José Sainz Armada, con D.N.I. nº 686.431-L, Director General de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos nº 10, C.I.F. A-80041106, asume la responsabilidad del presente folleto, y declara que los datos e informaciones contenidos en el mismo son verídicos y no existen omisiones susceptibles de alterar la apreciación pública de la Entidad emisora, de los valores ofrecidos y su negociación.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES.

I.2.1. El presente Folleto Informativo Continuado ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") con fecha 15 de junio de 1999.

Dicho Folleto Continuado se completará cuando la entidad realice algún o algunas emisiones ú Ofertas Públicas de Venta de valores negociables.

La verificación positiva y el consiguiente registro del Folleto en la C.N.M.V. no implica pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad emisora.

I.3. VERIFICACION Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES.

Las Cuentas Anuales de Corporación Bancaria de España, S.A. y las Cuentas Anuales Consolidadas de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. (ARGENTARIA) y de las sociedades dependientes que componen, el Grupo ARGENTARIA (véase capítulo III del Folleto), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 y las cuentas de resultados y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, han sido auditados con informes favorables sin salvedades, para los años 1997 y 1996, y con la salvedad que a continuación se indica para 1998, por la firma Arthur Andersen y Cía, Soc. Com., con domicilio en Madrid, Calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65, firma que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción SO 692.

Como Anexo I se adjuntan las cuentas anuales individuales y consolidadas, y los informes de gestión de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. correspondientes al ejercicio 1998, junto con el informe de Auditoría.

La salvedad mencionada en dicho informe individual es la siguiente, que se transcribe literalmente y es la contenida en los puntos 6 y 7 del citado informe:

“Durante el ejercicio 1998, una Sociedad dependiente ha amortizado anticipadamente fondos de comercio originados en las adquisiciones de participaciones en el capital de sociedades, realizadas durante este ejercicio y el precedente. El efecto en el patrimonio neto de dicha Sociedad dependiente ha sido recogido por el Banco mediante la constitución de un fondo de fluctuación de valores con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998. La amortización realizada es superior a la que hubiese procedido efectuar de haber seguido los criterios aplicados en el ejercicio anterior y está basada únicamente en la aplicación del principio de prudencia valorativa, ya que no se estima una evolución negativa de las correspondientes inversiones (Notas 3-e y 11). En consecuencia, el resultado del Banco correspondiente al ejercicio 1998 debería incrementarse en 21.500 millones de pesetas, aproximadamente.”

“En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 6 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.”

Esta misma salvedad aparece reflejada en el informe de auditoría consolidado por lo que se considera no necesario transcribir su redacción.

CAPITULO III

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación social de la sociedad

La Sociedad es Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. (antes Corporación Bancaria de España, S.A.) En la Junta General de Accionistas de fecha 6 de junio de 1998 se acordó modificar la denominación social del banco, con ocasión de la fusión entre éste y tres de sus bancos filiales, que, una vez inscrita la correspondiente escritura de fusión y modificación de los Estatutos Sociales en el Registro Mercantil, pasó a ser Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.

El Banco es la sociedad dominante de un Grupo de entidades cuya actividad controla directa y/o indirectamente, y que actúa en el mercado bajo el nombre comercial de ARGENTARIA.

El domicilio social de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.. (ARGENTARIA) está establecido en Madrid, Paseo de Recoletos nº 10, y su número de identificación fiscal es A/80041106.

III.1.2. Objeto social

Según el artículo 2º de los Estatutos Sociales:

"La Sociedad 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, o le estén permitidos por las disposiciones legales.

Se comprenden asimismo dentro del objeto social, la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier sociedad o empresa.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente mediante la titularidad o tenencia de acciones o participaciones mayoritarias en otras entidades de crédito o en sociedades con objeto idéntico o análogo, correspondiéndole la coordinación de todas ellas."

El número que le corresponde según la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.) es 65.121.

III.2. INFORMACIONES LEGALES.

III.2.1. Constitución de la sociedad emisora

Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se constituyó bajo la denominación social de Corporación Bancaria de España, S.A. el 27 de mayo de 1991, por escritura pública otorgada ante el notario de Madrid, D. Emilio Garrido Cerdá, número 1.119 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 30 de mayo de 1991, en el tomo 1.116, folio 1, hoja M-21228 e inscripción 1ª, al amparo de lo previsto en el Real Decreto Ley 3/91, de 3 de mayo, posteriormente convertido en la Ley 25/91, de 21 de noviembre, por los que se establecía una nueva organización de las Entidades de Crédito de Capital Público Estatal. Comenzó su actividad el 27 de mayo de 1991.

Según el artículo 4 de los Estatutos Sociales, la duración de la sociedad es indefinida.

Toda la información relativa a los Estatutos Sociales puede consultarse en el domicilio social de la entidad, sito en el Paseo de Recoletos nº 10 de Madrid.

III.2.2 Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulación de las entidades bancarias operantes en España.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

III.3.1. Importe nominal suscrito y desembolsado

El capital social de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. es actualmente de 367.775.808 euros, dividido en 490.367.744 acciones nominativas de 0,75 euros cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

El número actual de acciones y su valor nominal es el resultado de las modificaciones realizadas en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 6 de junio de 1998 que aprobó, entre otros los siguientes acuerdos:

- ◊ Desdoblamiento de las acciones del banco mediante la reducción del valor nominal unitario de las mismas desde las 500 pesetas en las que estaba fijado anteriormente a 125 pesetas cada una y la simultánea elevación del número de acciones desde las 122.500.000 hasta 490.000.000 acciones. Esta modificación del valor nominal de las acciones y del número de acciones en circulación no supuso modificación del importe total de la cifra de capital social, que ascendía a 61.250.000.000 pesetas. La correspondiente escritura de modificación estatutaria quedó inscrita en el registro Mercantil con fecha 26 de junio de 1998.
- ◊ Ampliación del capital social para atender el canje de acciones de Banco Exterior, propiedad de accionistas minoritarios, consecuencia de la fusión, en la cantidad de 45.968.000 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 367.744 acciones ordinarias nominativas de 125 pesetas de valor nominal cada una. Este aumento en el número de acciones en circulación modificó el importe total de la cifra de capital social desde 61.250.000.000 pesetas hasta 61.295.968.000 pesetas y se hizo efectivo, coincidiendo con el otorgamiento de la escritura de fusión, con fecha 30 de septiembre de 1998.
- ◊ Acuerdo para redenominar el capital social de pesetas a euros, facultando al Consejo de Administración para la concreción y ejecución de las medidas necesarias al efecto. El Consejo de Administración, en uso de las facultades conferidas por la Junta, adoptó el pasado 26 de enero el acuerdo de redenominar el valor nominal de las acciones del banco de pesetas cada una a euros, mediante la conversión de las 125 pesetas de valor nominal por acción a 0,75126513 euros, aplicando el factor de conversión de 166,386 pesetas por euros y simultáneamente reduciendo el valor nominal unitario de cada acción para redondear hasta el segundo decimal (0,75) la cifra en euros, mediante el abono de las diferencias a una cuenta de Reservas del banco, por lo que no se modifica el patrimonio neto de la entidad como consecuencia de esta reducción de capital. El pasado 5 de febrero de 1999 se otorgó la escritura de redenominación a euros y reducción del capital social de la entidad. De este modo se realizó una reducción del capital social por importe de 620.379,18 euros, (103.222.410 pesetas) mediante la disminución del valor nominal, en el mismo importe, de todas y cada una de las acciones en circulación, quedando el capital social de la entidad finalmente establecido en una cifra de 367.775.808 euros (61.192.745.590 pesetas) dividido en 490.367.744 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta escritura quedó inscrita en el registro Mercantil con fecha 23 de febrero de 1999.

III.3.2. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas, no existiendo por tanto ningún importe pendiente de liberar.

III.3.3. Todas las acciones representativas del capital social de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. gozan de plenos derechos políticos y económicos, perteneciendo a la misma clase, sin que existan acciones privilegiadas. Están representadas por anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en el Registro Central del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, entidad domiciliada en Madrid, C/ Orense, 34, que es la entidad encargada del registro contable de las acciones.

III.3.4. Cuadro esquemático de la evolución del capital

FECHA	CONCEPTO	TIPO DE APORTACION	PRIMA DE EMISION	NOMINAL	CAPITAL	FECHA DE PARTICIP. BENEFICIO
27.05.91	Constitución	Metálico	Sin prima	1.500	1.500	27.05.91
30.07.91	1ª Ampliación	No dineraria (1)	179.509	45.000	46.500	30.07.91
02.10.91	2ª Ampliación	No dineraria (2)	66.793	15.500	62.000	02.10.91
18.12.91	3ª Ampliación	No dineraria (3)	834	250	62.250	18.12.91
05.05.92	4ª Ampliación	No dineraria (4)	2.163	500	62.750	05.05.92
23.11.92	Cº Nominal de 1.000 a 500 ptas. por desdoble.	-	-	-	62.750	-
Julio 96	Amortización	-- (5)	-	1.500	61.250	-
Junio 98	Desdoblamiento	Ninguno (6)	n/a	-	61.250	n/a
Sep 98	5ª Ampliación	Canje acc. BEX (7)	573	125	61.296	1.1.98

Feb. 99	Redenominación y reducción	(8)	-	0,75 euros	367.775.808 euros	-
---------	----------------------------	-----	---	------------	-------------------	---

Cifras en millones de pesetas, excepto las indicadas en euros que corresponden a unidades de esta moneda.

Con objeto de dar cumplimiento a lo indicado en el Real Decreto Ley 3/1991, de 3 de mayo, el Estado Español, a través de la Dirección General del Patrimonio del Estado, ha ido aportando a la cartera de valores del Banco, mediante sucesivas ampliaciones de capital, en las fechas que se indican a continuación, las siguientes participaciones en sociedades:

- (1) El 30 de julio de 1991, mediante aportación de las acciones propiedad del Estado español en esa fecha de BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA, S.A., BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA, S.A., BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A., BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL, S.A., BANCO DE CREDITO AGRICOLA, S.A., FIRECO, S.A., MERCADO DE OPCIONES FINANCIERAS ESPAÑOL, S.A., LIS LEASING INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.A., ICOGESTION S.G.I.L.C., S.A., ICO RED FINANCIERA, S.A., ICOSERVICIOS, S.A., ICO VIDA, S.A., e ICO SEGUROS GENERALES, S.A..
- (2) El 2 de octubre de 1991, mediante la aportación por parte del Estado español de la totalidad de las acciones de CAJA POSTAL, S.A., y 790.669 acciones de BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA, S.A., procedentes de la primera conversión de Bonos, emisión 3/91.
- (3) El 18 de diciembre de 1991, mediante la aportación de las acciones de las que el Estado español era titular en esa fecha en COFIDES, S.A., ICOPOSTAL VALORES, S.V.B., S.A., COMERCIAL HIPOTACARIO, S.A., BANCO ARABE ESPAÑOL, S.A. e ICOFONDO, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A..
- (4) El 5 de mayo de 1992, mediante la aportación por parte del Estado español de 806.342 acciones del BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA, S.A., procedentes de la segunda conversión de bonos, emisión 3/91 y 3.000 acciones de ICOPOSTAL VALORES S.V.B., S.A., procedentes del ejercicio del derecho de entrega de la propiedad de un 4% de su capital.
- (5) Asimismo, en el mes de Julio de 1996, y en virtud de los acuerdos aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 1996, el Banco realizó una reducción voluntaria de su capital social, mediante la amortización de 3 millones de acciones propias (1.500 millones de pesetas de valor nominal).
- (6) Desdoblamiento de las acciones mediante la reducción del valor nominal de las mismas desde 500 a 125 pesetas cada una, con el simultáneo aumento del número de acciones en circulación, desde 122.500.000 a 490.000.000 acciones. No se modifica la cifra de capital social.
- (7) Ampliación de capital para atender el canje de acciones Bex propiedad de accionistas minoritarios como consecuencia de la fusión por absorción de esta última por la sociedad emisora, que supuso la emisión y puesta en circulación de 367.744 acciones nominativas de 125 pesetas de valor nominal. La cifra de aumento del capital social asciende a 45.968.000 pesetas y que supuso aumentar el capital social desde 61.250.000.000 pesetas hasta 61.295.968.000 pesetas. Esta operación no generó ningún fondo de comercio y si una prima de emisión conjunta que ascendió a 573.216.251 pesetas .
- (8) Redenominación y reducción del capital social como consecuencia de la introducción al Euro. Se acordó la reducción de capital como único objetivo de redondear al céntimo más próximo, esto es a la cifra de 0,75 euros, el valor nominal de la acción, por lo que la reducción del capital social ascendió a 620.379,18 euros (103.222.410 pesetas).

III.3.5. Emisiones de valores canjeables o convertibles en acciones

Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. no ha realizado ninguna emisión de obligaciones convertibles, canjeables o con warrants que den derecho a la suscripción de sus propias acciones.

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

III.3.7. Autorizaciones de la Junta para aumentar el capital o emitir empréstitos convertibles en acciones

La Junta General de Accionistas del Banco, celebrada el 13 de marzo de 1999 aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos relativos a ampliación de capital o emisión de empréstitos convertibles en acciones:

- Ampliar el Capital Social por importe de 183.887.904 euros (30.596.372.795 pesetas) mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, dejando sin efecto el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria celebrada el día 6 de junio de 1998, delegando en el Consejo de Administración y durante el plazo de un año, la facultad de señalar la fecha en que estos acuerdos de ampliación de capital social

deben llevarse a efecto y de fijar las condiciones de los mismos en todo lo que no resulte previsto en el acuerdo de la Junta General, incluso en caso de suscripción incompleta conforme a lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas.

- Delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital social hasta el importe nominal máximo de 183.887.904 euros (30.596.372.795 pesetas), representativo del 50% del capital social suscrito y desembolsado en la cuantía en que éste decida, y por un plazo no superior a cinco años, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables, o de cualquier otro tipo permitidas por la Ley, con o sin voto, con o sin derecho de suscripción preferente, emitiéndose en este último caso las acciones a un tipo de emisión que se corresponda con el valor real que resulte del preceptivo informe de los auditores de cuentas de la Sociedad; con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas; y modificar el artículo 5º de los Estatutos Sociales, dejando sin efecto en consecuencia el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 6 de junio de 1998 en su sexto punto del Orden del Día.
- Emitir valores de renta fija, convertibles y/o canjeables en acciones del propio Banco por importe de 900 millones de euros (149.747 millones de pesetas). Determinar las bases y modalidades de conversión y aumentar el capital social en la cuantía necesaria para atender a la misma, con derecho de suscripción preferente de los accionistas, delegándose en el Consejo de Administración las facultades necesarias para su ejecución, pudiendo éste incluso abstenerse de ejecutar el acuerdo, y para determinar los extremos no fijados en el acuerdo adoptado por la Junta General, revocando en consecuencia el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 6 de junio de 1998.
- Emitir valores de renta fija, convertibles y/o canjeables en acciones del propio Banco por importe de 900 millones de euros (149.747 millones de pesetas). Determinar las bases y modalidades de conversión y aumentar el capital social en la cuantía necesaria para atender a la misma, con exclusión del derecho de suscripción preferente. El tipo de emisión de las obligaciones será a la par. Delegar en el Consejo de Administración la ejecución del acuerdo o, en su caso, abstenerse, y determinar los extremos no fijados por la Junta General, revocando en consecuencia el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 6 de junio de 1998.

A la fecha actual no se ha hecho uso de dichas autorizaciones.

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

El artículo 6º de los Estatutos Sociales señala que:

“El capital social del Banco podrá ser aumentado o reducido por acuerdo de la Junta General de Accionistas, sin perjuicio de lo establecido en el párrafo b) del número 1 del artículo 153 de la Ley de Sociedades Anónimas y en la letra e) del artículo 20 de los Estatutos Sociales.

El aumento de 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 de 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 un mes 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.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que deriven. En caso de aumento 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, a la absorción de otra Sociedad o de parte del patrimonio escindido de otra Sociedad, cuando la contraprestación ofrecida en el régimen de ofertas públicas de adquisición consista total o parcialmente en acciones u obligaciones convertibles a emitir por el Banco oferente y cuando se trate de aportaciones no dinerarias, incluida la compensación de créditos, en la suscripción de las acciones u obligaciones convertibles.

En los casos en los que existiendo el derecho de suscripción preferente, el interés de la Sociedad así lo exija, la Junta General al decidir el aumento del capital, así como la emisión de valores de renta fija convertibles, podrá acordar, con los requisitos legalmente establecidos, la supresión total o parcial del derecho de suscripción preferente, pudiendo actuar el Consejo de Administración en cualquier supuesto de emisión de valores de renta fija en la forma y términos previstos en la letra e) del artículo 20 de los Estatutos sociales.

Con las únicas limitaciones que la Ley determine, la Junta General podrá delegar en el Consejo de Administración cuanto considere oportuno y conveniente en relación con estas operaciones.

El Consejo de Administración ejecutará los acuerdos a que se refiere este artículo de conformidad con los Estatutos Sociales."

Asimismo según el artículo 13º de los Estatutos Sociales:

"La Sociedad podrá emitir obligaciones, bonos, u otros valores análogos, convertibles, canjeables, subordinados, simples, hipotecarios, suscribibles en metálico o en especie, bajo cualquier otra condición, modalidad o característica.

La Junta General podrá delegar en el Consejo de Administración la realización y, en su caso, ejecución de tales emisiones".

Podrán asistir a las Juntas Generales todos los accionistas que sean titulares de, al menos, veinticinco acciones con cinco días de antelación a la fecha de celebración de la Junta, inscritas en el registro correspondiente y siempre que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos, obligándose a conservar la titularidad de las mismas durante dicho periodo.

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

Al 31 de diciembre de 1998 la sociedad consolidable del Grupo, Sociedad de Estudios y Análisis Financieros, S.A. (S.E.A.F.) poseía 17.851 acciones emitidas por Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., que suponían un importe nominal del 0,004% del capital social. Su coste contable ascendía a 41 millones de pesetas.

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 1998 y 1997 en el saldo del capítulo "Acciones Propias" de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Millones de Pesetas	Número de acciones
	Nominal	
Saldos al 1 de enero de 1997 (*)	485	970.127
Compras (*)	1.508	3.015.136
Ventas (*)	(1.986)	(3.971.773)
Saldos al 31 de diciembre de 1997 (*)	7	13.490
Compras (*)	353	706.318
Ventas (*)	(331)	(661.501)
Desdoblamiento del valor nominal de las acciones (1x4)	-	174.921
Compras (**)	613	4.906.701
Ventas (**)	(640)	(5.122.078)
Saldos al 31 de diciembre de 1998 (**)	2	17.851

(*) Número de acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una.

(**) Número de acciones de 125 pesetas de valor nominal cada una.

Los beneficios obtenidos en la venta de acciones propias en los ejercicios 1998 y 1997 han ascendido a 570 y 3.595 millones de pesetas, respectivamente.

Asimismo, al 30 de abril de 1999 el número de acciones en autocartera, directa, a través de Seaf, S.A. e indirectamente, a través de Argentaria Bolsa S.V.B., ascendía a 2.243.038 acciones y representaba un 0,46% del capital social. El movimiento que se ha producido este año ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	Millones de euros	Nº de acciones
	Nominal		
Saldos al 31 de diciembre de 1998	2	0,01	17.851
Compras	825	4,95	6.596.239
Ventas	546	3,28	4.371.052
Saldos al 30 de abril de 1999	280	1,68	2.243.038

La pérdida obtenida por la venta de acciones propias en este periodo ha ascendido a 497 millones de pesetas.

La Junta General Ordinaria de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., en reunión celebrada el pasado 13 de marzo de 1999, acordó autorizar y facultar al Consejo de Administración del Banco para adquirir y enajenar acciones del propio Banco bajo las modalidades admitidas por la ley, autorizándose asimismo que estas adquisiciones puedan ser realizadas por una sociedad filial o participada, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas. El número máximo de acciones a adquirir, sumadas a las que ya posea el Banco y sus sociedades filiales, es del 5% del capital social del Banco, el precio de adquisición no podrá ser inferior al valor nominal y el plazo de autorización se extiende a 18 meses.

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION.

A nivel individual, el beneficio y dividendo por acción, calculados sobre un valor nominal de 125 pesetas por acción, durante los años 1996, 1997 y 1998 ascendió a los siguientes importes:

	1996	1997	1998
Beneficio neto (M.M Ptas.)	72.357	43.479	57.068
Capital (M.M Ptas.) (*)	61.250	61.250	61.296
Nº de acciones (*)	490.000.000	490.000.000	490.367.744
Beneficio por acción (Ptas.)	147,7	88,7	116,4
Capital ajustado (M.M Ptas.)	62.125	61.250	61.261,5
Nº acciones ajustado(***)	497.000.000	490.000.000	490.092.000
Beneficio por acción ajustado (Ptas.)	145,6	88,7	116,4
Cotización cierre (***)	1.452,5	2.317,5	3.675
PER Individual (**)	9,8	26,1	31,6
Pay-out Individual (%)	46,9	83,1	69,6
Dividendo por acción (Ptas.)(***)	69,25	73,75	81

A nivel consolidado, el beneficio y dividendo por acción, calculados sobre un valor nominal de 125 pesetas por acción, durante los años 1996, 1997 y 1998 ascendió a los siguientes importes:

	1996	1997	1998
Beneficio neto (M.M Ptas.)	35.112	68.555	82.459
Capital (M.M Ptas.) (*)	61.250	61.250	61.296
Nº de acciones (*)	490.000.000	490.000.000	490.367.744
Beneficio por acción (Ptas.)	71,66	139,91	168,16
Capital ajustado (M.M Ptas.)	62.125	61.250	61.261,5
Nº acciones ajustado(***)	497.000.000	490.000.000	490.092.000
Beneficio por acción ajustado (Ptas.)	70,65	139,91	168,25
Cotización cierre (***)	1.452,5	2.317,5	3.675
PER Consolidado (***)	20,27	16,56	21,85
Pay-out Consolidado (%) (**)	96,64	52,71	48,17
Dividendo por acción (Ptas.)(***)	69,25	73,75	81

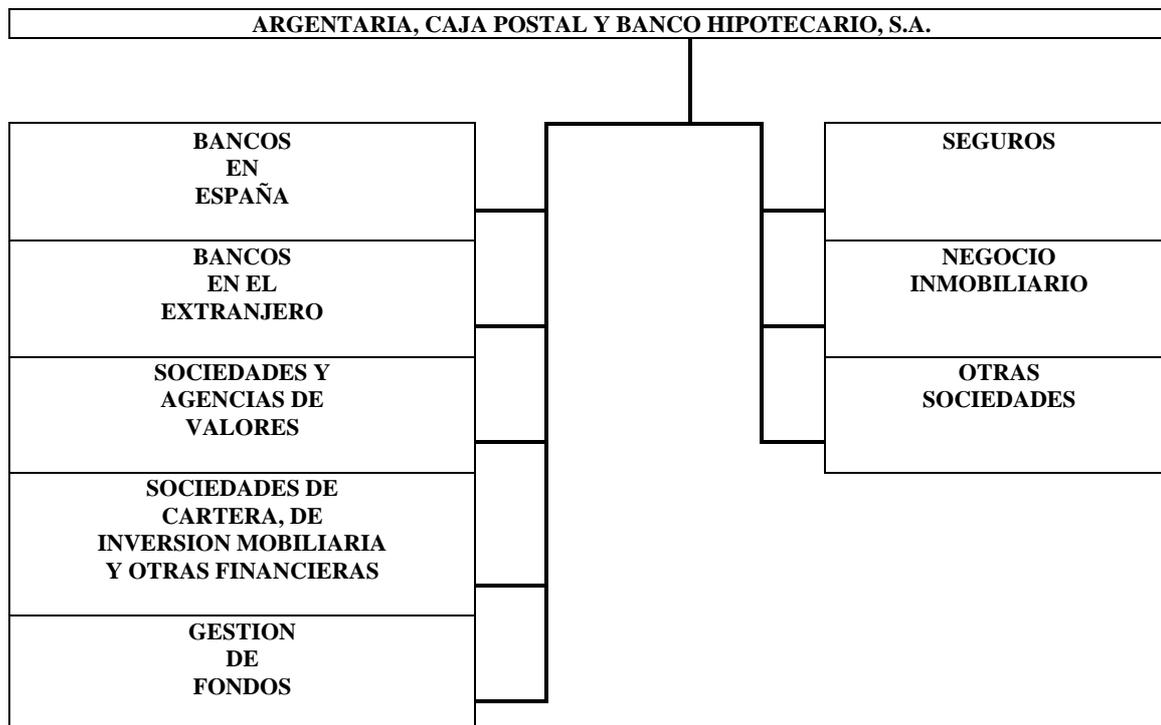
(*) Datos al cierre del ejercicio, ajustados al desdoblamiento (4x1).

(**) calculado sobre cotización de cierre del último día hábil del ejercicio

(***) Datos ajustados al desdoblamiento (4x1) de la acción realizado en junio de 1998.

III.6. GRUPO CORPORACION BANCARIA DE ESPAÑA, ARGENTARIA.

ARGENTARIA. PRINCIPALES SOCIEDADES DEL GRUPO AL 31-12-98



A continuación se incluye un detalle de las sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Argentaria a 31 de diciembre de 1998 indicando razón social, actividad, porcentaje de participación directa, coste en libros, capital, reservas, vtc, resultados netos y dividendos devengados y pagados.

Asimismo también se incluye un detalle de las sociedades participadas en nombre propio o a través de otra persona que actúe en su propio nombre pero por cuenta de aquél y, directa o sucesivamente, al menos en un 20% de su capital ó en el 3%, si las acciones de la sociedad participada cotizaban en Bolsa a 31 de diciembre de 1998 indicando denominación, actividad, capital, reservas, resultados netos, coste en libros y porcentaje de participación.

Por otra parte, dentro de la cartera de renta variable no perteneciente al Grupo económico - financiero (según establece la normativa vigente) se incluyen como principales inversiones Telefónica, S.A. sociedad cotizada en la que Argentaria participa a 31 de diciembre de 1998 en un 5,02%.

En las páginas siguientes se incluye un desglose de la cartera de sociedades que componen el Grupo Argentaria y otras sociedades en la que el Grupo mantiene participaciones significativas. El criterio seguido en este detalle es el de incluir como porcentaje de participación el que mantenga la sociedad que sea propietaria directa de las acciones de la sociedad participada, por ello los datos de % de participación no coinciden con los que se incluyen en la memoria, que se han elaborado siguiendo el criterio de participación patrimonial de la cabecera del Grupo. Asimismo, los datos referentes a sociedades extranjeras les ha sido aplicado los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado español al cierre del ejercicio, con las excepciones y aclaraciones contenidas en el apartado b), del punto 2 (Principios de contabilidad y normas de valoración de la Memoria Anual .

SOCIEDADES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO ARGENTARIA

(Datos en millones de Ptas.)

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998				A CUENTA DIVIDENDOS Y PAGADOS 1998
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS	VTC	
ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A.	BANCA			MATRIZ	61.296	344.216	57.069	462.581	19.615
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MAXIMA, S.A. "A.F.P. MAXIMA"	GEST.FDOS.PENSION.	ARG.PART.FINANC. CORPOR.BANCO, S.A. DE C.V. OTROS	408 408	50,00 39,96 10,04 100,00	1.142	0	(349)	793	0
ALTA VENTURES, SDAD.GESTORA DE FONDOS CAPITAL RIESGO, S.A.	GEST.CAPIT. RIESGO	ARGENTARIA, S.A. B.NEGOCIOS	0 50 50	0,02 99,98 100,00	50	4	1	55	0
AQUANETUN, S.A.	I.MOBILIARIA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE B.C.L.	677 451 1.128	60,00 40,00 100,00	1.128	307	86	1.521	0
ARGENTARIA BOLSA, S.V.B., S.A.	SDAD.DE VALORES	ARGENTARIA, S.A. B.NEGOCIOS	0 3.409 3.409	0,01 99,99 100,00	3.100	2.836	3.739	9.675	900
ARGENTARIA CAPITAL FUNDIG LIMITED	FINANCIERA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	100,00	88.072	0	4.754	92.826	3.432
ARGENTARIA CARTERA DE INVERION SIMCAV, S.A.	I. MOBILIARIA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE OTROS	7.800 7.800	97,19 2,81 100,00	7.171	5.686	4.301	17.158	0
ARGENTARIA COMMERCIAL PAPER LIMITED	FINANCIERA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	1	100,00	0	0	0	0	0
ARGENTARIA CONSULTORA DE PREVISION, A.I.E.	CONSULTORIA	B.DIRECTO ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	10 10 20	14,29 85,71 100,00	70	0	0	70	0
ARGENTARIA GESTION DE INVERSIONES, A.I.E.	SERVICIOS	ARG.GEST.PENSIONES ARG.GESTION ARG.PART.FINANC. GEST.PREVIS.PENSIONES S.G.F.P.R.M.H.	14 258 1 3 2 278	5,06 92,87 0,36 0,99 0,72 100,00	278	0	0	278	0

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998				A CUENTA DIVIDENDOS DEVENGADOS Y PAGADOS 1998
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS	VTC	
ARGENTARIA GESTION DE PATRIMONIOS S.G.C., S.A.	GEST.IMOBILIARIA	AQUANETUN	0	0,01	100	136	69	305	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	105	99,99					
			105	100,00					
ARGENTARIA GESTION DE PENSIONES, E.G.F.P., S.A.	GEST.FDOS.PENSION.	AQUANETUN	0	0,01	650	857	672	2.179	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	625	99,99					
			625	100,00					
ARGENTARIA GESTION, S.G.I.L.C., S.A.	GEST.INS.INV.COLECTIVA	AQUANETUN	0	0,01	2.010	3.591	2.919	8.520	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	1.850	99,99					
			1.850	100,00					
ARGENTARIA GLOBAL FINANCE LIMITED	FINANCIERA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	100,00	0	0	0	0	0
ARGENTARIA INTERNACIONAL E.T.V.E., S.L.	I.MOBILIARIA	ARG.PART.FINANC.	436	4,76	8.416	38.826	(38.097)	9.145	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	8.710	95,24					
			9.146	100,00					
ARGENTARIA INTERNATIONAL SECURITIES INCORPORATED	SDAD. DE VALORES	B.NEGOCIOS	128	100,00	116	(77)	167	206	0
ARGENTARIA PARTICIPACIONES FINANCIERAS, S.A.	I. MOBILIARIA	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	650	5.017	(3.633)	2.034	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	2.033	99,99					
			2.033	100,00					
ARGENTARIA PARTICIPACIONES INMOBILIARIAS, S.A.	INMOBILIARIA	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	1.750	4.710	44	6.504	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	6.504	99,99					
			6.504	100,00					
ARGENTARIA PREFERRED CAPITAL LIMITED	FINANCIERA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	100,00	35.652		2.795	38.447	2.795
ARGENTARIA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A.	FINANCIERA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	850	100,00	850	0	4	854	

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998				A CUENTA DIVIDENDOS DEVENGADOS Y PAGADOS 1998
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS	VTC	
ARGENTARIA SISTEMAS INFORMATICOS, A.I.E.	SERV. INFORMATICOS	ARG.BOLSA SVB	10	0,06	17.323	3	0	17.326	0
		ARG.GEST.PENS.	20	0,12					
		ARG.GESTION	20	0,12					
		ARGENTARIA VIDA Y PENS.	10	0,06					
		B.ALICANTE	10	0,06					
		B.C.L.	10	0,06					
		B.DIRECTO	10	0,06					
		B.NEGOCIOS	10	0,06					
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	14.769	99,36					
		GEST.PREVIS.PENSION	10	0,04					
		14.869	100,00						
ARGENTARIA VALORES, S.A.	SDAD. DE VALORES	B.NEGOCIOS	595	100,00	415	227	(73)	569	0
ARGENTARIA, S.A.	I. MOBILIARIA	AQUANETUN	0	0,01	10	1	0	11	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	10	99,99					
			10	100,00					
ARGENTARIA-BANCO EXTERIOR MAROC-BEX MAROC	BANCA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	1.876	100,00	2.035	(36)	14	2.013	0
BANCO DE ALICANTE, S.A.	BANCA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	12.100	98,96	3.415	4.449	1.203	9.067	0
		OTROS		1,04					
			12.100	100,00					
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	BANCA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	13.341	64,17	23.500	18.760	8.955	51.215	6.769
		DEXIA PROJECT & PUBLIC INT.BANK		35,83					
				100,00					
BANCO DE NEGOCIOS ARGENTARIA, S.A.	BANCA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	17.143	99,93	9.158	7.192	2.658	19.008	0
		OTROS		0,07					
			17.143	100,00					
BANCO DIRECTO ARGENTARIA, S.A.	BANCA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	7.910	99,44	3.029	3.825	1.100	7.954	0
		OTROS		0,56					
			7.910	100,00					
BANCO EXTERIOR (SUIZA), S.A.	BANCA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	3.633	90,00	4.140	1.091	671	5.902	0
		CREDIT SUISSE		10,00					
			3.633	100,00					

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998				A CUENTA DIVIDENDOS DEVENGADOS Y PAGADOS 1998
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS	VTC	
BANCO EXTERIOR, S.A. DE AMERICA	BANCA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	5.494	100,00	7.742	(1.667)	548	6.623	0
BANCO EXTERIOR, S.A. PANAMA	BANCA	AGENCIAS DE SEDAD ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE CORRO, S..A. DISTRIBUID.PRODUCTOS EXTR. JORUMITEN OTROS	3.906	0,43 97,01 0,34 0,39 1,22 0,61	2.667	2.359	1.615	6.641	0
BANCO EXTERIOR, S.A. PARAGUAY	BANCA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE OTROS	1.783	99,99 0,01	986	428	640	2.054	0
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	FINANCIERA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	100,00	0	0	0	0	0
BEX CARTERA DOS, S.I.M., S.A.	I. MOBILIARIA	ARG.VIDA Y PENSIONES OTROS	502	95,75 4,25	400	411	225	1.036	0
BEX CARTERA, S.I.M., S.A.	I. MOBILIARIA	ARG.VIDA Y PENSIONES DIREC.GRAL.PATRIM.ESTADO MUTUALIDAD DE SEGUROS INI OTROS	893	66,72 23,80 5,58 3,90	406	675	353	1.434	0
BEX SERVICIOS, S.A.	SERVICIOS	AQUANETUN ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0 112	0,01 99,99	238	20	(73)	185	0
CIA. COLOMBIANA ADMINISTRAD.FDOS PENS.Y CESANT."COLFONDOS"	GEST.FDOS.PENSION.	ARGENTARIA INTERNAL. ETVE CAFAM CITIBANK	451	35,00 20,00 45,00	1.840	(419)	(31)	1.390	0
COMPAÑIA PREVISIONAL CITI ARGENTARIA, S.A.	I. MOBILIARIA	ARGENTARIA INTERNACIONAL ETVE S CITIBANK	5.992	50,00 50,00	1.426	9.321	207	10.954	0
			5.992	100,00					

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998				A CUENTA DIVIDENDOS DEVENGADOS Y PAGADOS 1998
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS	VTC	
DISFINSA, DISTRIBUIDORA FINANCIERA, A.I.E.	SERVICIOS	ARGENTARIA VIDA Y PENS. Y PENS.	0	0,50	200	40	0	240	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	191	99,50					
			191	100,00					
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A.	GEST.FDOS.TITULIZ.	ABBEY NATIONAL BANK		1,54	300	4	36	340	0
		BANKINTER		1,53					
		BARCLAYS BANK		1,53					
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	251	82,97					
		CITIBANK		1,53					
		J.P. MORGAN		4,00					
		OTROS		6,90					
	251	100,00							
EXTECAPITAL LIMITED	FINANCIERA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	100,00	0	0	0	0	0
FUTURO DE BOLIVIA, S.A. ADMINISTRAD. DE FONDOS DE PENSIONES	GEST.FDOS.PENSION.	ALIANZA		3,50	884	(83)	22	823	0
		ARG.PART.FINANC.	468	57,00					
		FORTALEZA		3,50					
		INVESCO		10,00					
		MAGISTER		13,00					
		SIDESA		13,00					
			468	100,00					
GESINAR 2, S.L.	INMOBILIARIA	BEX SUIZA	0	15,30	13	0	(87)	(74)	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	23,08					
		GESINAR	0	61,62					
			0	100,00					
GESINAR RENTAS, S.L.	INMOBILIARIA	GESINAR, S.L.	7.598	97,38	7.802	0	16	7.818	0
		GESINAR 2, S.L.	204	2,62					
			7.802	100,00					
GESINAR, S.L.	INMOBILIARIA	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	75.613	(852)	6.533	81.294	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	75.265	99,99					
			75.265	100,00					

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998				A CUENTA DIVIDENDOS DEVENGADOS Y PAGADOS 1998
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS	VTC	
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P., S.A.	GEST. FDOS.PENSION.	C.C.O.O.		15,00	1.400	180	113	1.693	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	980	70,00					
		U.G.T.		15,00					
			980	100,00					
GRAN JORGE JUAN, S.A.	INMOBILIARIA	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	2.200	(643)	29	1.586	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	1.580	99,99					
			1.580	100,00					
HESPERIA SERVICIOS INFORMATICOS, S.A.	SERV. INFORMATICOS	ARGENTARIA, S.A.	0	0,10	100	(12)	(12)	76	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	76	99,90					
			76	100,00					
INTERNATIONAL FACTORS ESPAÑOLA, S.A.E.F.C.	FACTORING	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	500	170	55	725	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	500	99,99					
			500	100,00					
INVERSIONES FUENCALIENTE, S.A.	INMOBILIARIA	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	3.100	(563)	48	2.585	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	2.576	99,99					
			2.576	100,00					
LEADER LINE, S.A.	MARKETING	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	10	131	22	163	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	100	99,99					
			100	100,00					
LEADER MIX, S.A.	MARKETING	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	10	217	249	476	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	100	99,99					
			100	100,00					
LINEA DIRECTA ARGENTARIA, A.I.E.	SERVICIOS	ARG.GEST.PENSIONES	1	1,33	75	0	0	75	0
		ARG.GESTION	1	1,33					
		ASA, AGENCIA DE SEGUROS ARG	1	1,33					
		B.DIRECTO	1	1,33					
		B.ALICANTE	2	2,68					
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	69	92,00					
			75	100,00					
PILOT INVESTMENT CORPORATION	I. MOBILIARIA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	100,00	0	203	903	1.106	0

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998				A CUENTA DIVIDENDOS DEVENGADOS Y PAGADOS 1998
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS	VTC	
PROVIEDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMINISTRADORA DE APORTES, S.A.	GEST.INS.INV.COLECTIVA	ARGENTARIA PART. FINANC	10	5,00	210	0	0	210	0
		FUTURO DE BOLIVIA	96	45,00					
		PREVISION BBV A.F.P.		45,00					
		BBV PENSIONES (ESPAÑA)		5,00					
			106	100,00					
SEAF, SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANCIEROS, S.A.	I. MOBILIARIA	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	247	22.070	1.032	23.349	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	19,054	99,99					
			19,054	100,00					
SIEMBRA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES, S.A.	GEST. FDOS.PENSION.	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	323	5,00	1.569	10.884	2.291	14.744	0
		CITIBANK		5,00					
		CIA.PREVISIONAL CITI	10,191	90,00					
			10,514	100,00					
SOCIEDAD GESTORA DEL FONDO PUBLICO REGUL.MERCADO HIPOTEC.	GESTOR.MERCAD.HIPOT.	ASOC.ESPAÑ.BANCA PRIV		4,80	25	117	18	160	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	22	73,20					
		CONFED.ESPAÑ.CAJAS AHORRO		5,00					
		INSTIT.PROMOC.PUBL.VIVIENDA		5,00					
		OTROS		12,00					
		22	100,00						
TASACIONES HIPOTECARIAS, S.A.	TASACIONES	B.C.L.	24	10,00	100	108	225	433	0
		GESINAR, S.L.	79	90,00					
			103	100,00					
UNITARIA INMOBILIARIA, S.A.	INMOBILIARIA	A.R.P.I.	4.857	99,99	7.000	(2.220)	90	4.870	0
		ARGENTARIA, S.A.	0	0,01					
			4.857	100,00					
UNITARIA, S.A.	INMOBILIARIA	ARGENTARIA, S.A.	0	0,07	10	3	0	13	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	10	99,93					
			10	100,00					

CUADRE CONTABLE DE LA INFORMACION SIGUIENTE CON LOS DATOS INCLUIDOS EN EL APARTADO 5.2.1. DE ESTE FOLLETO INFORMATIVO

● Valor contable de las sociedades del Grupo, no consolidables por el método de integración global por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo y que consolidan por puesta en equivalencia, detalladas en la hoja III-12 página 9 del presente capítulo.	26.964
SALDO DEL EPRIGRAFE "PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO" DEL BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	26.964
● Valor contable de las sociedades participadas por puesta en equivalencia en el Grupo, es decir, aquellas que, sin formar parte del Grupo económico, mantienen con este una vinculación duradera, detalladas en la hoja III-12 página 4 del presente capítulo.	171.155
SALDO DEL EPIGRAFE "PARTICIPACIONES DEL BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	171.155

**SOCIEDADES COTIZADAS EN BOLSA EN LA QUE LA PARTICIPACIÓN DEL GRUPO SUPERA EL 3%
Y SOCIEDADES NO COTIZADAS EN LAS QUE LA PARTICIPACIÓN DEL GRUPO SUPERA EL 20%**

(Datos en millones de Pesetas)

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998		
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS
BANCO ATLANTICO, S.A.	BANCA	A.G.F. INTERNACIONAL		2,83	20.893	48.022	7.303
		A.G.F. UNION-FENIX		1,80			
		ABC INT NOMINEES LTED		0,77			
		ABC INTER HOLDING		18,20			
		ARAB BANKING CORPORAT.		49,00			
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	11.900	24,37			
		FENIX DIRECTO		0,96			
		OTROS		1,05			
		SADINSA		1,02			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	6.675				
			18.575	100,00			
		OTRAS PARTICIPACIONES					
AZOHL, S.A.	INMOBILIARIA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	10	48,75	20	5	0
		COMUNIDAD HRNOS. F.OHLSSON		11,16			
		OTROS		40,09			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	3				
			13	100,00			
COMPAÑIA INMOBILIARIA AUREA, S.A.	INMOBILIARIA	OFIC.HISTORIADOR DE LA HABANA		51,00	1.735	(91)	(255)
		UNITARIA INMOBILIARIA	689	49,00			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(8)				
			681	100,00			

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998		
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS
EFEAGRO, S.A.	SERVICIOS	AGENCIA E.F.E.		50,00	50	(19)	12
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	15	50,00			
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	6				
			21	100,00			
EURO MEDIA GARANTIES	INVERSIONES	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	2	25,04	6	0	0
		BNL (Italia)		37,48			
		IFCIC (Francia)		37,48			
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	0				
	2	100,00					
FOMENTO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. "FOCOEX"	COMERCIO EXTERIOR	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	864	23,64	1.650	2.301	569
		ICEX		60,60			
		SEPI		15,76			
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	205				
	1.069	100,00					
GRUBARGES GESTION HOTELERA INTEGRAL, S.A.	SERVICIOS	GESINAR, S.L.	4	33,33	12	0	0
		AUXILIAIR, S.A.		33,33			
		GRUCYCSA, S.A.		33,33			
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	0				
	4	100,00					
GRUBARGES INVERSION HOTELERA, S.A.	SERVICIOS	GESINAR, S.L.	3.700	49,97	7.404	0	0
		AUXILIAIR, S.A.		0,06			
		GRUCYCSA, S.A.		49,97			
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	0				
	3.700	100,00					

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998		
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS
ILUSTRACION, S.I.M.C.A.V, S.A.	I MOBILIARIA	ARGENTARIA VIDA Y PENS.	108	13,72	546	613	188
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	37	4,02			
		OTROS	95	82,26			
			132	100,00			
NOVA ICARIA, S.A. (1)	INMOBILIARIA (EN LIQUIDACION)	BANCO CENTRAL HISPANO		10,00	214	(66)	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	37	25,14			
		GAVIEL, S.A.		10,00			
		MERCAPITAL, S.A.		4,86			
		VALLEHERMOSO, S.A.		10,00			
		VILLA OLIMPICA		40,00			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(17)				
	20	100,00					
OPTIMUS SUBASTAS INMOBILIARIAS, S.A.	SERVICIOS	ANSORENA		50,00	10	0	92
		GESINAR	5	50,00			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	46				
			51	100,00			
SARRIA PARK, S.A.	INMOBILIARIA	INDICESA L'ILLA, S.A.		15,00	4.600	(10)	(44)
		ACS Actv. de Construcción y Servicios, S.A.		9,00			
		RED CLUB DPTVO.ESP.BARNA		16,00			
		S.A CONSTRUCT.REUN.SANAHUA		40,00			
		UNITARIA INMOBILIARIA	982	20,00			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(73)				
			909	100,00			

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998		
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS
SERVICIO DE ADMINISTRACION DE INVERSIONES, S.A. "SADINSA"	I. MOBILIARIA	ARAB BANKING CORPOR.		76,00	1.000	(251)	161
		BANCO ARABE ESPAÑOL		4,00			
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	139	20,00			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	43				
			182	100,00			
TELEFONICA, S.A.	COMUNICACIONES	ARG.PART.FINANC.	67.268	1,97	511.870	1.842.443	217.859
		BANCO BILBAO-VIZCAYA		6,92			
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	64.139	3,05			
		CAJA AHORROS Y PENS.BARNA		5,01			
		OTROS		83,05			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	14.185				
	145.592	100,00					
UNITARIA PINAR, S.L.	INMOBILIARIA	SOMOSAGUAS PINAR, S.L.		50,00	405	131	(128)
		UNITARIA INMOBILIARIA	203	50,00			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	1				
			204	100,00			
TOTAL PARTICIPACIONES			171.155				

OTRAS PARTICIPACIONES DEL GRUPO

ARGENTARIA VIDA Y PENSIONES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	SEGUROS	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	7.414	9.682	3.506
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	13.430	99,53			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	7.522				
			20.952	99,54			

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998		
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS
ASA, AGENCIA DE SEGUROS ARGENTARIA, S.A.	GEST. SEGUROS	ARG.PART.FINANC.	98	50,20	270	12	124
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	129	49,80			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	135				
			362	100,00			
ASERLOCAL, S.A.	ASESOR. FINANCIERO	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	396	(81)	(91)
		B.C.L.	54	99,99			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	170				
			224	100,00			
ASESORAMIENTO FISCAL E IMPOSITIVO PARA LAS NECESIDADES DE LA ADMINISTRACION, S.A. "AFINA"	SERVICIOS INFORMATICOS	B.C.L.	0	85,00	10	0	(41)
		OTROS		15,00			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(26)				
			(26)	100,00			
B.C. AGRICOLA, S.L. (1)	INACTIVA	ARGENTARIA, S.A.	0	9,90	0	0	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	90,10			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA					
			0	100,00			
B.C.A. AGRICOLA, S.L. (1)	INACTIVA	ARGENTARIA, S.A.	0	9,90	0	0	0
		C.B.E.	0	90,10			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA					
			0	100,00			

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998		
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS
BAHIA SUR RESORT, S.C.	INMOBILIARIA (EN LIQUIDACION)	GESINAR	199	99,95	239	0	0
		OTROS		0,05			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	40				
			239	100,00			
BEST MARKET, S.A.	SERVICIOS	ARGENTARIA INTERNACIONAL	5	50,00	2	4	43
		CITIBANK		50,00			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	19				
			24	100,00			
BEX REPRESENTAÇÕES E SERVICES LIMITED	SERVICIOS	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	99,99	35	(34)	(3)
		EXTERIOR ADMINISTRAÇÃO		0,01			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(2)				
			(2)	100,00			
COORDINADORA DE GESTION DE INGRESOS, S.A.	SERVICIOS INFORMATICOS	B.C.L.	0	85,00	10	0	(20)
		OTROS		15,00			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(9)				
			(9)	100,00			
CORREDURIA TECNICA ASEGURADORA, S.A.	CORREDURIA SEGUROS	ARGENTARIA, S.A.	0	0,06	17	99	9
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	49	99,94			
		EFEECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	73				
			122	100,00			

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998		
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS
DESARROLLO URBANISTICO CHAMARTIN, S.A.	INMOBILIARIA	A.R.P.I.	906	72,50	1.250	0	(12)
		CONSTRUCTORA SAN JOSE		25,00			
		CONTRATAS INDUS.MATERIAL		2,50			
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(9)				
			897	100,00			
EDIFICIO LINARES, S.L.	INMOBILIARIA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	830	100,00	830	0	0
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	0				
			830				
EXTERIOR ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES, S.C.	INMOBILIARIA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	118	100,00	0	101	5
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(14)				
			104				
FIANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR, S.A.	COMERCIO EXTERIOR	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	7	100,00	4	(1)	3
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(2)				
			5				
GEORGETOWN IBERICA, S.A.	SERVICIOS	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	100,00	257	0	0
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	0				
			0				
GRUPO MINERO "LA PARRILLA", S.A.	MINERA	ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	0	100,00	750	(616)	(1)
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	133				
			133	100,00			
INMOBILIARIA LUCENTUM, S.L.	INMOBILIARIA	AQUANETUN	1	20,00	1	3	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	2	80,00			
		EFFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	1				
			4	100,00			

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998		
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS
LOS BALCONES, S.L.	INACTIVA	B.ALICANTE	0	80,00	1	0	0
		GESINAR 2, S.L.	0	20,00			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	1				
			1	100,00			
PROYECTOS HIPOTECARIOS INMOBILIARIOS, S..A	INMOBILIARIA	AQUANETUN	0	0,01	300	(217)	0
		UNITARIA INMOBILIARIA	82	99,99			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	1				
			83	100,00			
RESIDENTARIA, S.L.	SERVICIOS	GESINAR	0	96,00	1	0	0
		GESINAR RENTA	0	4,00			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	1				
			1	100,00			
SERVICIOS TECNOLOGICOS SINGULARES, S.A.	SERVICIOS	ARGENTARIA, S.A.	0	0,01	10	4	0
		ARGENTARIA, C.POSTAL Y BHE	10	99,99			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	4				
			14	100,00			
SIEMBRA SEGUROS DE RETIRO, S.A.	SEGUROS	ARGENTARIA INTERNACIONAL	1.286	50,00	1.426	1.541	(446)
		CITIBANK		50,00			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(26)				
			1.260	100,00			

ENTIDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACION			DATOS DICIEMBRE 1.998		
		TITULAR	MM COSTE	(%)	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS NETOS
SUR SEGUROS DE VIDA, S.A.	SEGUROS	ARGENTARIA INTERNACIONAL	1.439	50,00	71	3.042	(304)
		CITIBANK		50,00			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	(35)				
			1.404	100,00			
UNITARIA GESTION DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	INMOBILIARIA	A.R.P.I.	0	0,01	361	(17)	(2)
		UNITARIA INMOBILIARIA	341	99,99			
		EFECTO PUESTA EN EQUIVALENCIA	1				
			342	100,00			
TOTAL PARTICIPACIONES EN EL GRUPO			26.964				

(1) Sociedades en liquidación o inactivas cuyo coste en libros no es significativo ó cero.

III.7-OPERACIONES SOCIETARIAS MAS RELEVANTES EN EL EJERCICIO 1998 Y DIAS TRANSCURRIDOS DE 1999 HASTA LA FECHA DE CONFECCION DE ESTE FOLLETO

- Las Juntas Generales de Accionistas del Banco, Banco Exterior de España, S.A. (en adelante, Banco Exterior), Caja Postal, S.A. (en adelante, Caja Postal) y Banco Hipotecario de España, S.A. (en adelante, Banco Hipotecario), celebradas el 6 de junio de 1998, el 8 de junio de 1998, el 22 de junio de 1998 y el 22 de junio de 1998, respectivamente, aprobaron el proyecto de fusión por absorción de las tres últimas entidades (bancos absorbidos) por parte de Corporación Bancaria de España, S.A. (banco absorbente), con disolución sin liquidación de los bancos absorbidos y traspaso en bloque a la sociedad absorbente, a título de sucesión universal, de la totalidad de los derechos y obligaciones integrantes de sus respectivos patrimonios sociales. Dicho proyecto de fusión contemplaba, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Reparto, entre los accionistas de Banco Exterior diferentes al Banco (titular del 99,69% de su capital social y de la totalidad del capital social de Caja Postal y Banco Hipotecario, ambas sociedades unipersonales), de las acciones que les corresponden del capital social del Banco como consecuencia del tipo de canje determinado sobre la base de los valores reales de los respectivos patrimonios sociales y que se estableció en: una acción del Banco (de 500 pesetas de valor nominal cada una) por cada 3,5 acciones de Banco Exterior (de 500 pesetas de valor nominal cada una) o, una vez producido el desdoblamiento del nominal de las acciones del Banco aprobado por su Junta General de Accionistas, celebrada el 6 de junio de 1998, 4 acciones del Banco (de 125 pesetas de valor nominal cada una) por cada 3,5 acciones de Banco Exterior (de 500 pesetas de valor nominal cada una).
- Para proceder al canje mencionado, la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 6 de junio de 1998 aprobó una ampliación de su capital social por importe de 45.968.000 pesetas, mediante la emisión de 91.936 acciones nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una (o, alternativamente, 367.744 acciones nominativas de 125 pesetas de valor nominal cada una).

La diferencia entre el valor nominal de las acciones a emitir por el Banco y el valor patrimonial recibido de Banco Exterior en virtud de la fusión tiene la consideración de prima de emisión

- Considerar como balances de fusión, a efectos de la designación precisa de los activos y pasivos integrantes del patrimonio fusionado, los cerrados al 31 de diciembre de 1997 por cada una de las sociedades participantes en la fusión, debidamente auditados.

Como consecuencia de la integración de los activos, pasivos y patrimonios netos de los bancos absorbidos en los del Banco, se puso de manifiesto un fondo de comercio en Banco Exterior por importe de 14.220 millones de pesetas que, de acuerdo con la normativa de Banco de España, fue amortizado directamente con cargo al capítulo "Prima de emisión" del balance de situación. El efecto de la fusión en dicho capítulo, ha supuesto un incremento del mismo por importe de 19.406 millones de pesetas (9.339 y 24.287 millones de pesetas de incremento procedentes de Banco Hipotecario y Caja Postal, respectivamente, y 14.220 millones de pesetas de disminución procedentes de Banco Exterior).

- Determinar el día 1 de enero de 1998 como fecha a partir de la cual las nuevas acciones del Banco, entregadas en canje de las acciones de Banco Exterior en manos de terceros diferentes al Banco, dan derecho a participar en las ganancias sociales. Las nuevas acciones no otorgan el derecho a participar de los dividendos acordados por el Banco con cargo a los beneficios obtenidos en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1997. Determinar, adicionalmente, la fecha de su emisión como fecha a partir de la cual las nuevas acciones del Banco tienen plenos derechos políticos.
- Determinar el 1 de enero de 1998 como fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades que se extinguen han de considerarse realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente.
- No atribuir ventaja especial de ninguna clase en favor del experto independiente que intervino en la elaboración del Informe sobre el Proyecto de Fusión, ni de los administradores de las sociedades que participan en la Fusión, ni de terceros.
- Desde el punto de vista fiscal, la fusión se sometió al régimen de neutralidad regulado en la Ley 43/95 y fue autorizada por resolución de 20 de mayo de 1998 de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera del Ministerio de Economía y Hacienda. El 30 de septiembre de 1998 se otorgó la escritura pública de fusión, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 20 de octubre de 1998, surtiendo efectos desde la fecha de su otorgamiento.
- En la misma escritura de fusión se formalizó el cambio de denominación social del Banco absorbente, hasta entonces Corporación Bancaria de España, S.A., por la actual de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.

- Durante el ejercicio 1998 el Grupo ha acordado una alianza estratégica con el Grupo Dexia, para el desarrollo del negocio institucional.

El Grupo Dexia, resultante de la fusión de Crédit Local de France y Crédit Communal de Belgique, tiene presencia en los principales países de la Unión Monetaria Europea y con un balance superior a los 30 billones de pesetas se sitúa entre los 25 mayores grupos bancarios de Europa.

Así el pasado mes de diciembre de 1998, Argentaria formalizó la citada alianza que fue acordada durante el mes de junio de 1998. El grupo franco-belga hizo efectiva su entrada en el Banco de Crédito Local (BCL), en el que pasará a tener un 40% del capital, que se ha valorado en 80.000 millones, mientras Argentaria mantiene el 60% restante. En la fecha de la firma, se efectúa un primer pago de 72.000 millones. De esta cifra, 64.500 millones son un pago en efectivo y el resto corresponde a la aportación de Dexia Banco Local al BCL. Los restantes 8.000 millones se abonarán en un plazo de 3 años y pueden ser modificados al alza o a la baja en razón a los resultados previstos.

La alianza se concreta en la integración de los negocios de Argentaria y Dexia en materia de financiación local en España, mediante la entrada por parte de esta última en el 40% del BCL que, a su vez, adquirirá el 100% de la filial de Dexia en España, Dexia Banco Local (DBL), que quedará integrada en BCL.

Con el acuerdo, BCL sale reforzado al consolidar su posición de liderazgo en el mercado de financiación de entidades territoriales y locales en España. Al mismo tiempo, Dexia, especialista europeo del sector, aporta tecnología, capacidad de gestión y posibilidades de mejorar las condiciones de financiación.

El acuerdo entre Argentaria y Dexia, que fue firmado el 29 de junio de 1998, estableció una alianza estratégica del nuevo entorno financiero creado con la implantación de la moneda única. Cuya ejecución ha sido la siguiente:

En diciembre de 1998 se ha perfeccionado la venta del 35,8% del capital de BCL (antes de la ampliación) al Grupo Dexia, por la que el Banco ha obtenido un beneficio de 48.854 millones de pesetas. El importe aplazado, inicialmente establecido en 8.000 millones de pesetas será satisfecho el 28 de febrero del 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

La Junta General de Accionistas de BCL, celebrada el 10 de diciembre de 1998, acordó la ampliación de capital de esta entidad 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 el Banco ha renunciado a su derecho de suscripción preferente, se ha realizado en el primer trimestre de 1999 con el otorgamiento de la escritura pública de la citada ampliación mediante la aportación no dineraria y de una sola vez al patrimonio social del 100% del capital social de Dexia Banco Local, S.A. El suscriptor de esta ampliación ha sido Dexia Project and Public Finance International Bank que entregó acciones de Dexia Banco Local, S.A. que representaban el 100% del capital social de este banco, valoradas según su patrimonio neto en 3.406.000.000 pesetas.

La puesta en marcha con la mayor rapidez de todas las medidas previstas en dicho acuerdo y la plena integración operativa y funcional de ambas entidades es el objetivo de la intensa colaboración que ya desarrollan las direcciones de ambos grupos. Por su parte, una vez finalizado el ejercicio 1998, se celebraron el 25 de marzo de 1999, los Consejos de Administración de Banco de Crédito Local y Dexia Banco Local, y acordaron iniciar los trámites necesarios para someter a las respectivas Juntas Generales la adopción de los acuerdos de fusión por absorción de Dexia Banco Local, S.A. por Banco de Crédito Local, S.A. Las Juntas Generales de accionistas se han celebrado el pasado 4 de mayo de 1999, aprobando la mencionada fusión por absorción con la entera adquisición en bloque del patrimonio social de la entidad absorbida -que se extinguirá sin liquidación- y consiguiente sucesión universal en sus derechos y obligaciones por la entidad absorbente, Banco de Crédito Local de España, S.A..

- Adquisición, en julio de 1998, del 50% de participación efectiva en el capital de las sociedades componentes del Grupo previsional argentino Siembra, por importe de 277.850.000 dólares, aproximadamente unos 41.966 millones de pesetas.. La adquisición de estas participaciones, en las que se comparte la gestión, ha supuesto la generación de un fondo de comercio por importe de 31.859 millones de pesetas.

Siembra es un Grupo argentino dedicado a la previsión integral incluyendo las siguientes entidades: Siembra AFJP, Siembra Retiro, Sur Seguros de Vida y Best Markets.

Siembra AFJP administra fondos de pensiones con un 15% de cuota del mercado en fondos y más de 850.000 afiliados, gestionando 1.400 millones de dólares (215.000 millones de pesetas, aproximadamente).

Siembra Retiro es una compañía de seguros de retiro, ahorro y jubilación, con una cuota de mercado del 50,3%, destacando el los sectores de ahorro, individual y colectivo. Gestiona más de 450 millones de dólares (69.000 millones de pesetas, aproximadamente), de más de 22.000 clientes, incluyendo más de 5.500 empresas argentinas.

Sur Seguros de Vida, S.A. es una de las principales compañías de seguros de vida argentina, con más de 1.900.000 asegurados, y especializada en seguros individuales de todo tipo y seguros colectivos, asesorando a empresas, asociaciones e instituciones de todo el país. Las primas emitidas en 1997 ascendieron a 66.4 millones de dólares, con un 6% del mercado. El Grupo Siembra mantiene una entidad comercializadora de productos financieros, Best Markets, S.A., cuyo objetivo es el de añadir productos de inversión (fondos de inversión y otros productos financieros) a la red de asesores comerciales

- Incremento de la participación del Banco en Banco de Alicante, S.A. en un 2,66% como resultado de la Oferta Pública de exclusión de cotización, sobre la totalidad de sus acciones en poder de terceros, realizada en el mes de abril, así como a través de operaciones específicas de compra a terceros con posterioridad a la liquidación de la referida Oferta Pública. Como consecuencia de estas adquisiciones, la participación total del Banco en Banco de Alicante, S.A. ha quedado situada en el 98,96% al cierre del ejercicio 1998.
- Adquisición en Julio de 1998 del 50% del Grupo Minero La Parrilla, ascendiendo la participación del Banco en esta entidad al 100% del capital social.
- Asimismo, el Banco a través de su sociedad inmobiliaria Gesinar participó en la adquisición de las sociedades Grubarges Inversión Hotelera, S.A. y Grubarges Gestión Hotelera Integral, S.A. de las que al 31 de diciembre de 1998 se mantiene un 49,97% y un 33,3% de participación en el capital, respectivamente, con un coste aproximado de 3.700 millones de pesetas.
- Durante este último mes, Argentaria ha iniciado el proceso para fusionar al Banco Directo con el Banco de Negocios Argentaria. La operación se llevará a cabo mediante la absorción de Banco Directo por parte de BNA.
- Con carácter de inversión financiera temporal Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. a través de su filial Argentaria Bolsa, S.V.B. ha adquirido durante el primer trimestre de 1999 un 5,01% del capital social de Fuerzas Electricas de Cataluña, S.A..

CAPITULO IV

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ANTECEDENTES.

A continuación se muestra un resumen cronológico de la evolución del Grupo Argentaria en los últimos años:

1995	Julio	Fusión por absorción del BCA por Caja Postal
	Diciembre	Oferta Pública de Adquisición de hasta el 100% de las acciones del BEX por CBE.
1996	Enero	Liquidación OPA del BEX, quedando fijada la participación de Argentaria en BEX en el 98,57%.
	Febrero	Tercera Oferta Pública de Venta de acciones de ARGENTARIA (25% del capital de CBE)
	Julio	Amortización del 2,4% del capital de CBE con cargo a reservas de libre disposición
1997	Marzo	OPA de exclusión del BEX
	Abril	Finalización período aceptación OPA del BEX , quedando fijada la participación de ARGENTARIA en BEX en el 99,62%.
1998	Febrero	Cuarta y definitiva Oferta Pública de Venta de acciones de ARGENTARIA (29,2% del capital de CBE). A partir de este momento (17 de febrero) el 100% del capital social de ARGENTARIA pertenece a accionistas privados.
	Marzo	El Consejo de Administración de Corporación Bancaria de España, S.A. aprueba la integración de Corporación Bancaria de España, Banco Exterior, Caja Postal y Banco Hipotecario en un solo Banco.
	Junio	Las Juntas de Accionistas de los bancos implicados en la fusión, Corporación Bancaria de España, como sociedad absorbente, y Banco Exterior, Caja Postal y Banco Hipotecario en un solo Banco, como sociedades absorbidas, aprueban el proceso de fusión.
	Junio	Firma de alianza con el Grupo Dexia que incluye un principio de acuerdo para la toma del 40% del capital social del Banco de Crédito Local por parte del Grupo Dexia.

IV.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de Argentaria

1998 ha supuesto la clara consolidación de la estrategia de Argentaria, con un importante avance en los resultados y una mejora significativa de los ratios de eficiencia y rentabilidad. La Agenda Estratégica, puesta en marcha a finales de 1996, perseguía la creación de un grupo financiero independiente e integrado, rentable, eficiente e innovador, con la finalidad última de crear valor para el accionista. Para ello, se definieron toda una serie de planes estratégicos y líneas de actuación que ya empiezan a dar fruto.

Transcurridos dos años desde su implantación, los indicadores básicos del Grupo muestran cómo las iniciativas contempladas en dicha Agenda están obteniendo resultados con un claro reflejo en el valor de mercado. La fusión de las principales unidades del Grupo y su privatización definitiva han contribuido a contar con una organización mucho más flexible, con los principios de eficiencia y productividad bajo los que el banco ya venía funcionando.

La estrategia diseñada por Argentaria responde a un análisis profundo sobre el futuro del sector, en el que la llegada del euro y los avances tecnológicos juegan un papel determinante. La globalización de los mercados y el descenso de los tipos de interés están provocando un importante estrechamiento de márgenes que, a su vez, obliga a replantearse la dimensión de los actuales sistemas de distribución.

Argentaria se plantea como grandes retos ser un productor de bajo coste, mantener una excelente gestión del riesgo y evolucionar desde un modo de hacer banca tradicional hacia un concepto más amplio de empresa de servicios financieros. Por todo ello, y para hacer frente a este entorno cambiante, Argentaria ha definido seis grandes líneas estratégicas, que se traducen a su vez en planes concretos de actuación.

1. Cambio en el mix de negocio.

La mejora de la rentabilidad del negocio de Argentaria supone alcanzar una combinación adecuada de cuotas y márgenes en las distintas áreas de negocio del Grupo. Argentaria está dirigiendo sus esfuerzos de gestión comercial y dotación de recursos a alcanzar un mix de productos óptimo, en función de las características de cada uno de los segmentos de mercado, con el fin de mejorar los resultados.

El principal reto del Grupo es incrementar la cuota de mercado en Banca Minorista. Para ello se han puesto en marcha nuevas políticas comerciales y de mejora de la organización, con especial énfasis en la calidad y atención al cliente. Se han desarrollado planes específicos para aumentar la clientela y la relación de productos/cliente a través de marketing de base de datos y sistemas avanzados de segmentación, al tiempo que se ha avanzado en el desarrollo de los canales de distribución.

En Banca Mayorista la prioridad se centra en la obtención de niveles de rentabilidad adecuados, tanto por la vía de nuevos productos y servicios como por la actividad crediticia tradicional. Argentaria ha reordenado el Área de Mercados adaptándola a los cambios derivados de la introducción del euro y ha aumentado su presencia internacional en los mercados de Renta Variable, al tiempo que ha consolidado su actividad en Banca de Inversiones.

En Banca Corporativa los esfuerzos han ido encaminados a incrementar el negocio mediante la oferta especializada de servicios de alta calidad, y en el Negocio Institucional se ha acordado una alianza estratégica entre BCL y Dexia, líder europeo en este segmento, con el fin de mantener una posición de liderazgo.

Los objetivos en el negocio de Gestión de Inversiones son el aumento de cuota de mercado en fondos de inversión y pensiones y el crecimiento en otras áreas de negocio como son Seguros, Pensiones y Banca Privada. A lo largo de 1998 se han hecho avances importantes en la estrategia de expansión internacional y se ha prestado especial atención a la mejora de la calidad de los productos y al desarrollo de otros canales de distribución. Como resultado, al finalizar el ejercicio, los fondos de Argentaria ocupan posiciones de liderazgo en los ranking de rentabilidad.

Por último, el Grupo persigue la optimización de la inversión en el Área Inmobiliaria. Para ello, se ha configurado el negocio en tres unidades especializadas. Se ha experimentado una muy positiva evolución en la venta de adjudicados y se ha procedido a la enajenación de diversos edificios singulares, gracias a la centralización de las operaciones.

2. Mejora de la eficiencia.

La mejora de la eficiencia se orienta hacia una organización operativamente integrada, con unos sistemas informáticos tecnológicamente avanzados, unos excelentes recursos humanos y una adecuada optimización de costes.

En 1998 se ha culminado con éxito la adaptación de los sistemas de información a la implantación del euro y al efecto 2000.

La política de recursos humanos ha avanzado en la consolidación de una cultura empresarial plenamente orientada al negocio y a la rentabilidad, y se ha puesto en marcha el proyecto CETA de reingeniería de procesos y actividades del banco, que va a permitir seguir profundizando en la dimensión óptima del Grupo.

Se ha realizado un enorme esfuerzo en la contención de gastos, en el que ha tenido especial incidencia el plan pactado de prejubilaciones del personal. Además, se ha implantado un nuevo sistema de gestión de compras que va a permitir ahorros importantes en el futuro.

3. Oferta de Banco Multicanal.

El descenso de los márgenes, motivado por la bajada de tipos de interés y los cambios en los hábitos de los consumidores, han obligado a replantearse la dimensión de los actuales sistemas de distribución. Para dar un mejor servicio a sus clientes, Argentaria avanza hacia un modelo de banco multicanal con un mayor desarrollo de los canales alternativos, aunque la oficina siga siendo el canal básico.

Tras el proceso de fusión, las antiguas redes de oficinas de Banco Exterior, Caja Postal y Banco Hipotecario se encuentran ya bajo un mismo esquema de gestión y estructura territorial. El modelo incluye oficinas universales, orientadas a todos los segmentos de negocio, y oficinas especializadas de empresas.

Por otro lado, en 1998 se ha iniciado el proceso de integración operativa de Línea Directa Argentaria (LDA) y Banco Directo, que va a permitir potenciar definitivamente la banca telefónica como canal transaccional de venta.

Asimismo, 1998 ha supuesto el año de arranque y consolidación de los servicios a través de canales virtuales. Argentaria ha lanzado al mercado toda una serie de productos novedosos basados en los más avanzados sistemas tecnológicos como Argenvía, Argentaria Cash o las oficinas virtuales.

4. Gestión del riesgo.

En un contexto de estrechamiento de márgenes, en énfasis en la gestión del riesgo se hace imprescindible. Argentaria ha dedicado importantes esfuerzos a este objetivo y ha incorporado técnicas analíticas objetivas, juicio experto altamente especializado y avanzadas tecnologías de información. En 1998 se ha desarrollado una nueva metodología de medición de riesgos (RORAC) con el fin de asegurar la solvencia del Grupo en el largo plazo y se ha iniciado la implantación del scoring en la red comercial.

5. Gestión orientada a la creación de valor.

La creación de valor para el accionista es la aspiración última de Argentaria. Por ello, durante 1998 se ha implantado una metodología avanzada de análisis de creación de valor, a través de la cual serán analizadas todas las iniciativas que puedan tener impacto en los estados financieros del Grupo, permitiendo así optimizar el uso del capital y mejorar la valoración de mercado. En esta línea se enmarca el proyecto SIGA, dirigido a la mejora de los sistemas de información de gestión.

6. Crecimiento diversificado: adquisiciones y alianzas dentro y fuera de España.

Argentaria permanece atento a cualquier oportunidad que se presente en los mercados, siempre y cuando se adecúe a los objetivos estratégicos del Grupo. Para ello, dispone de un excedente de capital, en términos de ratio BIS, de 284.830 millones de pesetas a cierre del ejercicio.

Durante 1998 se ha firmado la primera alianza estratégica transfronteriza de un grupo bancario español con el acuerdo Argentaria-Dexia para el desarrollo del negocio institucional. Asimismo, se han estudiado múltiples operaciones en el ámbito de previsión y ahorro en el continente americano, que han desembocado en diversas operaciones en países latinoamericanos.

BANCA MINORISTA

A lo largo del año Argentaria ha superado sus objetivos de crecimiento de negocio, combinando la puesta en marcha de nuevas acciones comerciales con la implantación de reformas organizativas derivadas del proceso de fusión. El esfuerzo realizado por la red de ventas de Banca Minorista ha dado como resultado incrementos superiores a los establecidos como objetivo para 1998, con tasas de crecimiento interanual del 33% en financiación al consumo y del 30% en financiación de vivienda libre. Asimismo, las cifras de negocio de fondos de inversión y de planes de pensiones individuales han aumentado en un 30% y un 42%, respectivamente.

Se ha consumado la reordenación total de las redes comerciales del Banco Exterior, Caja Postal y Banco Hipotecario en una sola, integrándose bajo una única Dirección Comercial, con el fin de aprovechar y consolidar las ventajas comerciales de cada una de ellas.

La nueva estructura cuenta con 15 Direcciones Territoriales, un Área especializada en Empresas y una División de Negocio Hipotecario. De esta forma se han generalizado los soportes de gestión especializados de los distintos segmentos de negocio.

Áreas de negocio

En el negocio de **particulares**, Argentaria ha avanzado en la segmentación de clientes y en el desarrollo de canales alternativos. La financiación al consumo se ha visto apoyada por nuevos sistemas de información y clasificación de clientes que, junto a la implantación de herramientas para la toma de decisiones como el scoring (sistema de clasificación que, en función del comportamiento histórico, posición y capacidad de pago, asigna automáticamente un límite de riesgo al cliente, lo que permite una decisión sistemática y en tiempo real), han permitido agilizar al máximo la decisión sobre operaciones y consolidar la posición de Argentaria en este mercado.

En materia de recursos, el crecimiento se ha concentrado en los fondos de pensiones y fondos de inversión. En el negocio tradicional la captación de ahorro a la vista ha alcanzado en 1998 un incremento total del 13,4%. Asimismo el conjunto de los recursos ha crecido a una tasa interanual del 9,8%.

En materia de productos de vinculación, Argentaria ha continuado la comercialización activa de seguros a través de su red de oficinas, con un significativo aumento de las primas recaudadas. En 1998 el banco ha dotado a las tarjetas de crédito y débito de prestaciones adicionales de seguros, mayores facilidades de uso y ventajas de financiación. Y se han alcanzado crecimientos del 26,1% en la facturación de comercios, del 22,5% en las compras a crédito y del 18,5% en el parque de tarjetas de crédito.

En el segmento de **empresas**, la búsqueda de elementos de valor añadido para el cliente ha marcado la estrategia seguida. En su relación con las empresas, Argentaria ha ampliado el concepto de banca tradicional, buscando la aportación de aspectos diferenciados para el cliente. Ha acompañado su actividad financiadora con el asesoramiento y el apoyo a las empresas en su gestión e implantación en nuevos mercados.

Durante 1998, apoyada en la existencia de una red de 74 oficinas especializadas en la gestión de empresas, la actividad del Grupo ha experimentado crecimientos del 10,3% en descuento comercial, del 17,9% en el negocio extranjero y del 11,6% en recaudaciones. La financiación a medio y largo plazo de proyectos de inversión ha mejorado un 13,5%. Además, Argentaria se ha consolidado como el principal banco financiador de las pequeñas y medianas empresas españolas en el extranjero.

En la línea de aportar valor añadido a sus clientes, Argentaria ha colaborado activamente con las empresas en el asesoramiento sobre el impacto del euro, y ha adaptado sus sistemas de información a clientes para que puedan disponer de doble operatividad en euros y pesetas durante todo el período de transición de la moneda única.

Argentaria ha hecho un esfuerzo especial en el desarrollo de canales alternativos y nuevas tecnologías al servicio de las empresas, como pone de manifiesto el hecho de que en 1998 se han multiplicado por tres las instalaciones de banca electrónica.

Por otro lado, el proceso de transformación de la red comercial derivada de la fusión va a permitir aumentar en 330 las oficinas activas en el segmento de pequeñas y medianas empresas, ampliando significativamente la cobertura del mercado de pymes.

En el **Negocio Hipotecario**, Argentaria mantiene su especialización como líder en este segmento, al tiempo que ha desarrollado productos específicos y ha potenciado el negocio con promotores y agentes de la propiedad inmobiliaria. El banco ha registrado una importante mejora en un año que se ha caracterizado por una intensa competencia entre los agentes financieros, como consecuencia del incremento experimentado en la demanda de préstamos hipotecarios. Al cierre del ejercicio el negocio hipotecario representa el 40,1% de la inversión crediticia total del banco.

La financiación de vivienda libre ha crecido el 30,0% sobre el año anterior y alcanza el 58,2% de la cartera total hipotecaria.

El proceso de fusión ha supuesto la creación de una unidad especializada para tratar las líneas básicas del negocio hipotecario, muy especialmente el negocio promotor y la intermediación inmobiliaria. La nueva estructura cuenta con ocho direcciones de negocio hipotecario de carácter territorial, bajo las cuales se han desarrollado toda una serie de núcleos de negocio.

Banca Minorista

Inversión Crediticia (*)

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	31/12/98	31/12/97	%Variación 1998/97
Hipotecario	2.732.935	2.393.649	14,2
Libre (**)	1.590.812	1.223.644	30,0
VPO	1.142.123	1.170.005	-2,4
Empresas y Consumo	919.378	824.542	11,5
Crédito Comercial	265.093	240.355	10,3
Otros Créditos	654.285	584.187	12,0
Resto Minorista	390.554	458.502	-14,8
TOTAL	4.042.867	3.676.693	10,0

(*) Sin dudosos

(**) Incluye los créditos hipotecarios objeto de titulización en 1998.

Un banco multicanal

Dentro del modelo de banco multicanal planteado, Banca Minorista ha evolucionado de forma notable en la utilización de canales alternativos.

La banca telefónica, a través de Banca Directa Argentaria, se ha configurado como vía complementaria de gestión comercial de las oficinas, pudiendo los clientes realizar sus operaciones bancarias a través de este canal las 24 horas del día todos los días del año. El número total de llamadas recibidas en 1998 ha duplicado prácticamente las de 1997.

Durante 1998, las actuaciones en la red de Cajeros Automáticos se han orientado a mejorar el servicio a clientes y a aumentar su utilización, con el fin de descargar de operaciones transaccionales a las oficinas. Se ha renovado el parque de cajeros, adaptándolo a los requerimientos derivados de la integración monetaria y del año 2000, y se han incorporado mejoras en la operativa. Todas estas actuaciones han derivado en un aumento de la actividad

del 15%, con un total de más de 43 millones de operaciones realizadas en el año. La cifra de facturación recogida ha crecido en un 11,5% y las retiradas de efectivo en un 16,5%.

En Banca Electrónica para empresas, Argentaria ha multiplicado por 2,6 el número de clientes y por 6,7 el número de transacciones canalizadas en el año.

BANCA ELECTRONICA

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	31/12/98	31/12/97	31/12/96	Variación 1998/97	
				Absoluta	%
FACTURACION CON TARJETAS PROPIAS	674.518	610.860	535.701	63.658	10,4
Cajeros	519.901	486.249	427.654	33.652	6,9
Comercios	154.617	124.611	108.047	30.006	24,1
CAJEROS AUTOMATICOS (número)	1.393	1.429	1.317	-36	-2,5
ARGENTARIA CASH (número de instalaciones)	6.349	2.405	131	3.944	164,0
LINEA DIRECTA					
Clientes (número)	599.738	261.143	25.396	338.595	129,7
Llamadas (número)	1.938.158	997.080	386.550	941.078	94,4

BANCA MAYORISTA

Argentaria se ha planteado como línea estratégica para la actividad de Banca Mayorista la mejora continua en la rentabilidad del negocio. De esta forma, el objetivo fundamental ha sido alcanzar una mayor presencia como banco principal en la clientela corporativa y, al mismo tiempo, mantener la cuota en el negocio institucional. La implantación de la metodología de cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo de la inversión crediticia está conduciendo a la mejora de los márgenes de rentabilidad, aún a costa del volumen en determinadas líneas de negocio.

El **Área de Mercados**, que ha concluido su proceso de unificación a finales de 1998, ha centrado su actividad en las áreas de distribución y tesorería de clientes, lo cual permite una mayor recurrencia en los resultados de este negocio.

La nueva estructura supone una reorientación de los negocios y la concentración en una sola de todas las áreas del Grupo que toman riesgo en el mercado, ya sea para la clientela del banco, ya por la propia actividad de Argentaria.

El **Área de Banca de Inversiones** ha concentrado la atención en la originación de negocio con los grandes clientes, tanto en renta variable, como en deuda, emisiones o sindicaciones.

En el **Área Internacional** se ha acometido un ambicioso proceso de adaptación de estructuras a nichos de negocio, al tiempo que se ha desarrollado el negocio de banca privada internacional.

El saldo medio de recursos gestionados de clientes ha experimentado un aumento de 329.600 millones con respecto al año anterior. El 67,3% de esta cantidad ha correspondido a clientes de banca corporativa y el aumento se ha concentrado básicamente en fondos de inversión, con un incremento de 168.000 millones de pesetas.

CREDITOS POR NEGOCIOS

Inversión Crediticia (*)

(Cifras absolutas: miles de millones de pesetas)

	31/12/98	31/12/97	Variación % 1998/1997
NEGOCIOS			
Institucional	1.327.200	1.375.091	-3,5
Banca Corporativa	909.805	807.009	12,7
Red Internacional	429.642	530.329	-19,0
TOTAL	2.666.647	2.712.429	-1,7

(*) Sin dudosos

Banca de Inversiones

A lo largo de 1998 la actividad en Banca de Inversiones se ha consolidado hasta gozar de una de las mejores franquicias del mercado, en las diversas áreas del negocio.

En el capítulo de **salidas a Bolsa y privatizaciones**, Argentaria Bolsa SVB ha sido coordinador global de todas las operaciones de privatización realizadas en España mediante OPV en 1998 (Argentaria IV, Endesa IV y Tabacalera), por un importe total de 1,74 billones de pesetas, cifra sin precedentes en el mercado español.

Asimismo, ha sido coordinador global de la ampliación de capital de Telefónica, con un volumen de 427.000 millones de pesetas, la mayor operación de este tipo que se ha realizado en España.

Con respecto al **Mercado Secundario**, el Grupo ha intermediado en renta variable, considerando compras más ventas, en las bolsas nacionales por valor de 7,9 billones de pesetas, lo que supone un incremento del 41,1% con respecto a 1997. Argentaria ha mantenido una cuota del 9,33% en el mercado continuo, situándose un año más entre las tres primeras sociedades mediadoras en el ranking de contratación.

En **Mercado de Capitales**, Argentaria ha mantenido el liderazgo en emisiones de renta fija y se ha situado de nuevo en primera posición en el ranking combinado en España según información aparecida en prensa (5 Días del 14 de enero; La Gaceta del 11 de febrero y Expansión del 21 de enero de 1999). El importe total asegurado en el mercado doméstico de préstamos sindicados ha ascendido a 233.746 millones de pesetas, con una cuota del 61% en cuanto al volumen de mandatos. Igualmente, el banco ha intensificado la actuación en los mercados internacionales, donde la cifra de mandatos ha ascendido a 321.000 millones de pesetas.

En el área de **Servicios Financieros Corporativos**, el Grupo ha participado en la financiación de operaciones de gran importancia en el mercado español, con importes que superan los 65.000 millones de pesetas. Ha intensificado, además, su actividad de asesoramiento a empresas e instituciones tanto nacionales como internacionales, ofreciendo un servicio altamente cualificado.

En 1998 Argentaria ha apostado por una mayor presencia en los mercados internacionales a través de la compra del broker portugués Totta Dealer SFC. Igualmente, las operaciones de renta variable en Nueva York están reportando unos resultados muy satisfactorios en su segundo año de operativa.

BANCA DE INVERSIONES. INDICADORES DE ACTIVIDAD

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	%Variación
	Volumen	Volumen	Volumen	1998/97
MERCADO DE CAPITALES				
Dirección de emisiones de renta fija	345.315	241.119	232.264	43,2
Renta Fija Doméstica	206.279	58.406	119.426	253,2
Divisa	87.536	55.880	7.005	56,6
Matadores	51.500	126.833	105.833	-59,4
Préstamos sindicados	305.611	421.249	302.943	-27,5
DERIVADOS OTC				
MERCADO BURSATIL				
Primario de renta variable (OPV's)	302.529	194.531	50.636	55,5
Secundario de renta fija	470.884	317.267	207.790	48,4
Secundario de renta variable	7.878.894	5.427.846	2.568.936	45,2

Banca Corporativa y Crédito a la Exportación

En Banca Corporativa, los esfuerzos del banco han ido encaminados a incrementar el negocio mediante la segmentación de clientes y la oferta especializada de productos de calidad. A través de una gestión de rentabilidad global por cliente, se ha cuadruplicado la cifra de recursos de clientes, que se ha incrementado en 192.195 millones de pesetas, al tiempo que la inversión crediticia ha crecido un 12,7% con respecto a 1997.

La inversión en Crédito a la Exportación presenta un saldo medio a cierre de 1998 de 217.200 millones de pesetas. Argentaria sigue manteniendo el liderazgo en número y volumen de operaciones CARI y su cuota de mercado se sitúa en torno al 25% (fuente recogida del Instituto de Crédito Oficial).

Banca Institucional

La actividad institucional del Grupo se desarrolla fundamentalmente a través del Banco de Crédito Local (BCL). En un entorno cada vez más competitivo, a lo largo de 1998 se han desarrollado acciones dirigidas a mantener la presencia en el nuevo endeudamiento de las Administraciones Territoriales, con una política comercial que ha subordinado el crecimiento en volumen a la gestión del margen ordinario.

Con una cuota de mercado del 26,3%, Argentaria sigue ocupando la primera posición en la financiación a las Administraciones Públicas, según fuente recogida del Instituto de Crédito Oficial. Asimismo, su cuota de depósitos de Administraciones Públicas, excluidas las cuentas de recaudación, se sitúa en el 21,9%. En 1998 el BCL ha continuado tomando posiciones en títulos de renta fija emitidos por el sector por importe de 29.287 millones de pesetas, que determinan un saldo al finalizar el ejercicio de 130.113 millones de pesetas.

Además se ha llevado a cabo la alianza con el Grupo Dexia para el desarrollo del negocio institucional, lo que ha contribuido a la nueva estrategia de expansión de negocio y a la adaptación al nuevo entorno definido por la implantación de la moneda única.

Red Internacional

En el ámbito internacional, Argentaria continúa presente en actividades de banca corporativa, comercio exterior, tesorería, banca comercial, banca privada y gestión de activos en diferentes zonas geográficas y con diversa intensidad. Durante 1998, la gestión del Grupo se ha orientado al incremento de la rentabilidad, manteniendo la estructura necesaria para el negocio, y a la calidad de la cartera crediticia.

En Europa se ha concluido la concentración de las actividades de banca mayorista y tesorería en la sucursal de Londres y de banca minorista en Bruselas, al tiempo que se ha enfocado la actividad de Suiza hacia la banca privada. En Latinoamérica se ha continuado con la apertura de nuevas oficinas especializadas en banca comercial en Panamá y Paraguay, mientras que el resto de países ha continuado desarrollando el negocio de banca corporativa.

En relación a la política de riesgos, ésta ha sido restrictiva en Latinoamérica, habiéndose reducido su volumen en esta zona en un 36% con respecto al año anterior.

Argentaria se encuentra presente en 23 países, con un total de activos al cierre del ejercicio de 1,7 billones de pesetas. La cartera de créditos asciende a 487.674 millones y los recursos de clientes se han incrementado en un 32% hasta alcanzar los 506.923 millones. Los recursos generados se han incrementado notablemente, como consecuencia de la mejora de los márgenes de intermediación.

RED BANCARIA INTERNACIONAL. Datos Básicos al 31-12-98 (*)

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	Europa	América	Asia	Africa	Total Agregado
Total Activos	954.310	642.011	99.111	5.163	1.700.595
Créditos sobre Clientes	189.973	245.859	48.424	3.418	487.674
Cartera de Valores	41.072	8.435	3.439	257	53.203
Entidades de Crédito :					
Activo	699.094	373.743	45.759	1.191	1.119.787
Pasivo	597.225	407.007	82.358	1.259	1.087.849
Recursos de Clientes	380.923	110.355	13.904	1.741	506.923
Recursos Propios	17.841	20.835	1.354	1.999	42.029

(*) Incluye Negocio Minorista.

Gestión de inversiones

Argentaria ha impulsado en 1998 las áreas de negocio relacionadas con la gestión de inversiones: fondos de inversión y pensiones, seguros y banca privada. Para acometer este fuerte desarrollo se han reestructurado las distintas unidades de negocio, dotando de más recursos a las áreas de gestión, control, administración, sistemas y calidad. Y los resultados han sido muy positivos, tanto en aumento de volumen de negocio, como en rentabilidad de los productos.

La positiva evolución de los mercados nacionales e internacionales de renta fija y renta variable, unida a una clara preferencia por parte de los ahorradores a conseguir una mayor rentabilidad, asumiendo algo más de riesgo en sus inversiones, ha favorecido un crecimiento muy significativo en la gestión de fondos de inversión, pensiones y carteras. Al 31-12-98, el volumen de recursos gestionados en estos productos en España ascendía a un total de 2,7 billones de pesetas, con un incremento interanual del 36,3%. Al considerar el patrimonio de las gestoras de pensiones y compañías de seguros adquiridas o creadas en Latinoamérica, el patrimonio alcanza los 3,0 billones, teniendo en cuenta la participación de Argentaria.

Además del incremento significativo en las áreas de fondos de inversión y pensiones, el Grupo ha fusionado las dos compañías de seguros de vida existentes en la nueva Argentaria Vida y Pensiones, S.A., y ha creado el Área de Banca Privada, dirigida hacia clientes con requisitos financieros de alta especialización.

Fondos de Inversión

Argentaria gestionaba al 31-12-98 un total de 2.252.662 millones de pesetas en fondos de inversión, con un aumento en el año de 636.325 millones, equivalente a un incremento del 39,4%. La cuota ha aumentado del 6% al 6,6% durante el año. También ha crecido el número de partícipes (+43,7%), hasta alcanzar un total de 671.454.

El total de fondos gestionados ha pasado de 83 a 102, aumentando considerablemente la gama de fondos garantizados, fondos mixtos, internacionales y aquellos de carácter institucional. Particular éxito han tenido la familia de fondos Argentaria Renove, así como los fondos mixtos (Argentaria Global), gestionados de manera conservadora y diversificada. Argentaria Propiedad, fondo de inversión inmobiliario, ha adquirido durante el año inmuebles por valor de 5.352 millones de pesetas, consiguiendo una rentabilidad del 6,2% en 1998.

Argentaria se ha consolidado como una de las gestoras de mayor calidad, obteniendo el primer puesto en el ranking total de fondos con Argentaria Telecomunicaciones, según información facilitada por INVERCO al 31 -12-98, con una rentabilidad del 65,48%. Además, en todas las categorías se han situado fondos entre los cinco primeros puestos.

FONDOS DE INVERSION

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	31/12/98			31/12/97		
	Patrimonio	Nº	Rentabilidad	Patrimonio	Nº	Rentabilidad
	Administrado	Participes		Administrado	Participes	
RENDA FIJA	111.723	7.537	5,70	86.096	3.278	6,70
RENDA FIJA MIXTA	554.805	164.390	5,90	270.809	117.495	9,60
RENDA VARIABLE MIXTA	17.635	6.638	4,30	652	11	17,20
RENDA VARIABLE	59.676	25.593	37,00	36.284	15.645	34,10
INTERNACIONAL RENTA FIJA	17.070	6.258	23,80	2.378	1.087	6,10
INTERNACIONAL MIXTOS	5.533	2.947	1,50	2.789	1.476	3,90
INTERNACIONAL RENTA VARIABLE	61.507	34.434	33,60	15.309	6.703	34,10
FIM NO GARANTIZADOS	827.949	247.797		414.317	145.695	
GARANTIZADOS RENTA FIJA	280.060	65.710	6,60	291.270	71.847	5,30
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE	111.746	39.576	9,60	46.428	17.504	16,80
GARANTIZADOS R.V. INTERNACIONAL	340.300	121.325	2,50	10.550	2.920	0,70
GARANTIZADOS RENTAS	168.072	34.964	4,80	129.347	24.102	6,70
FIM GARANTIZADOS	900.178	261.575		477.595	116.373	
TOTAL F.I.M.	1.728.127	509.372		891.912	262.068	
FIAMM	462.177	147.483	4,00	665.669	188.410	3,00
FIAMM GARANTIZADO	49.734	14.421	4,90	56.909	16.760	3,40
TOTAL F.I.A.M.M.	511.911	161.904		722.578	205.170	
F.I.I.	12.624	178	6,24	1.847	125	1,33
TOTAL F.I.I.	12.624	178		1.847	125	
TOTAL ARGENTARIA	2.252.662	671.454		1.616.337	467.363	

Fondos de Pensiones

El patrimonio gestionado en fondos de pensiones en España se ha incrementado en un 23,1%, alcanzando un total de 462.398 millones correspondiente a más de 362.000 participes, que representa una cuota del 10,3% en activos y de 11,9% en participes. Destaca el fuerte crecimiento del 42,4% en planes de pensiones individuales, cuya cuota alcanza el 6,3% a septiembre de 1998, gestionando un total de 174.772 millones. La rentabilidad media de los planes individuales ha sido del 16,2%, muy superior a la media del mercado. La diversificación en mercados de renta variable internacional y la inversión en renta fija a largo plazo han sido las claves de esta rentabilidad.

Con respecto a los planes de pensiones, Argentaria mantiene su liderato entre las entidades financieras con un 15,7% de cuota, según informe INVERCO a 31 de diciembre de 1998, gestionando 277.754 millones y más de 60.000 participes, pertenecientes a empresas de todos los sectores productivos del país. La rentabilidad media de estos planes ha sido del 16,8%, con una gestión diversificada y coordinada con nuestros clientes.

FONDOS DE PENSIONES

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	31/12/98		31/12/97		31/12/96	
	Patrimonio	Participes	Patrimonio	Participes	Patrimonio	Participes
	Administrado	(Nº)	Administrado	(Nº)	Administrado	(Nº)
En España	462.398	362.353	375.495	298.344	305.507	248.660
Empleo	277.754	60.819	245.192	55.416	210.989	54.323
Individual	174.772	284.568	122.747	226.160	88.831	177.817
Asociado	9.872	16.966	7.556	16.768	5.687	16.520
En el extranjero	305.441	1.000.814	136.967	327.973	-	-
Futuro de Bolivia AFP	130.602	209.503	123.045	186.865	-	-
Colfondos AFP (*)	20.397	219.196	13.922	141.108	-	-
Máxima AFP	722	81.360	-	-	-	-
Siembre AFJP (*)	153.720	490.755	-	-	-	-
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	767.839	1.363.167	512.462	626.317	305.507	248.660

(*) Datos correspondientes a la participación de Argentina.

Expansión Internacional

La expansión internacional en el área de previsión se ha desarrollado de una manera significativa durante 1998. Además de las ya existentes en Bolivia y Colombia, se han constituido gestoras en El Salvador, Panamá y se ha adquirido el 50% del Grupo Siembra, principal entidad de previsión global argentina.

El total de activos gestionados en fondos de pensiones y seguros en Latinoamérica asciende a 510.600 millones de pesetas, con más de 3,4 millones de clientes. De acuerdo a la estrategia del Grupo, se prevé aumentar la presencia en otros países según las condiciones legales y las oportunidades de negocio.

El Grupo Siembra, del que Argentaria ha adquirido el 50%, se compone de la gestora de pensiones Siembra AFJP y las compañías de seguros Siembra Retiro y Sur Vida. Las tres entidades son líderes en sus respectivos mercados (pensiones, productos de ahorro y seguros de vida), con un patrimonio total gestionado de 321.000 millones de pesetas y más de 2,5 millones de clientes.

Seguros

A lo largo de 1998 Argentaria ha reorganizado también su Área de Seguros. El Grupo ha fusionado las dos compañías de vida existentes: Argentaria Vida, S.A., y Hércules Hispano, S.A., constituyendo Argentaria Vida y Pensiones. La nueva sociedad está centrada en el negocio de vida individual, comercializado por la red de sucursales del Grupo, y en el área de previsión social colectiva, dirigido a cubrir necesidades de previsión de grandes empresas.

El total de provisiones técnicas de la nueva Entidad asciende a 277.000 millones de pesetas, con unas primas emitidas en el año de 116.152 millones, un 115% superior a los datos comparables de 1997. Los resultados después de impuestos fueron de 3.506 millones de pesetas, lo que coloca a Argentaria Vida y Pensiones como una de las compañías de seguros de vida más solventes y rentables del sector español.

Banca Privada

Dentro de la política de segmentación de clientes, Argentaria lanzó en 1998 una división de Banca Privada. Constituida como una nueva área de negocio, su objetivo es dar un servicio especializado y de alta calidad a aquellos clientes que por su patrimonio o características específicas así lo requieran. Estos servicios incluyen asesoría global financiera, fondos de inversión, la gestión de carteras (mediante Argentaria Gestión de Patrimonios S.G.C.), la constitución de sociedades de inversión (SIMs, SIMCAVs), asesoría fiscal e inmobiliaria y la contratación de activos nacionales e internacionales.

2.5.- Área Inmobiliaria

Argentaria ha desarrollado en los últimos meses una intensa actividad en el sector inmobiliario. En 1998 se reorganizó el Área Inmobiliaria del Grupo en torno a las sociedades ya existentes, con el objetivo de constituir una organización integrada, que refuerce los servicios profesionales y permita alcanzar la mayor calidad del sector.

Los resultados de 1998 han permitido mejorar la eficiencia de Argentaria al actuar sobre los costes de su patrimonio inmobiliario y reducir drásticamente los activos improductivos, con un incremento de los ingresos recurrentes en servicios inmobiliarios, y mejorar las perspectivas de rentabilidad de los proyectos de promoción en los que participa el Grupo.

Las ventas de inmuebles y la prestación de servicios inmobiliarios se dirigen desde la sociedad Gesinar; las promociones inmobiliarias en las que participa el Grupo se ubican en la sociedad Desarrollo Urbanístico Chamartín (DUCH), que centraliza la gestión del proyecto de Prolongación de la Castellana en Madrid, y en Unitaria, sociedad matriz de diferentes promociones.

Gesinar

Gesinar se creó por la fusión de las distintas gestoras de adjudicaciones del Grupo para dotar de un tratamiento único y profesional la gestión de los inmuebles adjudicados y desocupados. Durante 1998 Gesinar ha vendido inmuebles por importe de 101.814 millones de pesetas, magnitud única en el sector, mientras desarrollaba nuevos servicios de alta calidad y se transformaba en una compañía de servicios inmobiliarios integrales. Las ventas gestionadas en el ejercicio se detallan en el siguiente cuadro:

Venta de Inmuebles	Precio venta Millones de pesetas
Cartera de Argentaria	
Adjudicados	69.741
Desocupados	30.284
Total de Argentaria	100.025
Ventas de otros clientes	1.789
Total ventas del año	101.814

Estas magnitudes han permitido obtener un beneficio antes de impuestos en Gesinar de 10.110 millones de pesetas y reducir los activos adjudicados del Grupo en un 50,9%, reduciendo el saldo de cierre a 70.614 millones de pesetas, y elevando la cobertura de provisiones, según se observa en el siguiente cuadro:

	Millones de pesetas		
	31/12/98	31/12/97	%
Activos adjudic. en pago de deudas	70.614	144.010	-50,9
Fondo para adjudicaciones	48.483	84.513	-42,6
Cobertura	68,7%	58,7%	16,8

Asimismo, la venta de 30.284 millones de pesetas de inmuebles desocupados ha permitido reducir la exposición patrimonial en masas improductivas a la vez que se han eliminado los gastos de inmuebles excedentarios, lo que contribuirá a mejorar la eficiencia del Grupo.

La sociedad Tasaciones Hipotecarias, filial de Gesinar ha emitido 46.250 informes de tasación y ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 368 millones de pesetas, con un incremento del 11,9% sobre el año anterior, confirmándola como la empresa más rentable del sector.

Asimismo, hay que destacar la creación de la sociedad Grubargés, en alianza con las empresas Grucycsa y Barceló. Esta nueva compañía está destinada a la adquisición y gestión

de hoteles y aspira a convertirse en uno de los primeros grupos españoles en este sector. El proyecto parte con 11 establecimientos hoteleros (9 de Argentaria y 2 de Barceló), valorados en 23.700 millones de pesetas, y un capital de 11.100 millones.

Desarrollo Urbanístico Chamartín

Esta sociedad (DUCH), en la que Argentaria participa con un 72,5%, gestiona el Proyecto de Prolongación del Paseo de la Castellana de Madrid, de gran trascendencia para el desarrollo de la capital, con una dimensión cercana a los tres millones de metros cuadrados. Durante 1998 se han presentado el documento base de diseño y valoración de infraestructuras y los estudios económico-financieros de la operación.

Unitaria

Durante 1998 la actividad de Unitaria se ha centrado en su definición estratégica, enfocando su actividad hacia la participación en promociones inmobiliarias que generen valor añadido al Grupo y negocio bancario adicional, apoyando la actividad hipotecaria especialmente en mercados locales.

Servicios Financieros Virtuales

La innovación tecnológica es una de las prioridades estratégicas de Argentaria. Junto al enorme desarrollo de los medios de pago y los canales remotos, el Grupo creó en 1997 una división de Servicios Financieros Virtuales (SFV) que está a la cabeza del sector.

A lo largo de 1998 Argentaria ha seguido acercando a sus clientes a las nuevas tecnologías y ha consolidado productos ya tradicionales en el banco, como Argentaria Cash. Al mismo tiempo ha desarrollado nuevos proyectos, entre los que destacan: el Web Corporativo, Argenvía, Argenet y las oficinas virtuales.

En el último año se ha incrementado de forma notable el número de clientes del servicio de Argentaria Cash, cercano a las 4.000 nuevas instalaciones. El número de transacciones creció un 550% en el año.

Por su parte, el Web Corporativo de Argentaria que se ha constituido ya como una herramienta importante de información para los clientes y no clientes, ofrece información acerca de los productos y servicios de Argentaria, así como información bursátil y general sobre el banco, red de oficinas y memoria anual.

En la misma línea, Argenvía, la banca transaccional por Internet de Argentaria, siguió creciendo a lo largo de 1998 según los objetivos fijados, con más de un millón de transacciones en el ejercicio.

La unidad de Servicios Financieros Virtuales inició también durante 1998 un proyecto de Oficinas Virtuales. Se trata de un sistema de distribución bancario instalado en empresas e instituciones, que utilizan canales remotos para la prestación de servicios. Tras una fase inicial de pruebas se inició la fase de lanzamiento comercial, que pretende consolidarse a lo largo de 1999.

IV.1.2. Posicionamiento relativo del Grupo dentro del Sector Bancario

ARGENTARIA se encuentra entre los mayores grupos bancarios españoles por volumen de activos al 31 de diciembre de 1998 tal y como aparece reflejado en el siguiente cuadro, donde los datos de los diferentes Grupos bancarios han sido confeccionados en base a sus informes anuales del ejercicio terminado a 31-12-98:

	Grupo ARGENTARIA	Grupo SANTANDER	Grupo BBV	Grupo BCH	Grupo POPULAR
TOTAL ACTIVO	11.622.982	25.798.566	22.294.001	13.647.226	4.019.256
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	6.521.447	11.886.872	10.109.739	6.812.113	2.767.506
RECURSOS AJENOS (2)	5.820.901	14.992.907	14.497.280	7.292.186	2.799.730
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	518.545	831.540	823.767	652.923	377.654
BENEFICIO DEL EJERCICIO					
-Del Grupo	73.283	142.163	163.627	65.782	67.713
RED BANCARIA DE OFICINAS	1.803	5.953	4.905	2.895	867
Nº EMPLEADOS	15.589	73.964	69.999	28.566	11.600

(1) Neto del fondo de provisión para insolvencias

(2) Recursos ajenos= Débitos a clientes+Débitos representados por Valores Negociables+Pasivos Subordinados

(3) Netos de acciones propias y después de la aplicación del resultado del ejercicio. No incluye intereses minoritarios

A continuación se detallan los datos consolidados más significativos de Argentaria en los últimos cinco ejercicios:

Resumen datos Significativos	1998	1997	1996	1995	1994	%Variación	
						98/97	97/96
1. Resultados (m. de Ptas)							
Margen de Intermediación	220.301	214.054	196.773	207.201	220.245	2,92	8,78
Margen de Explotación	117.916	114.116	89.576	82.323	75.547	3,33	27,40
Beneficio antes de Impuestos	115.483	99.323	42.032	84.940	94.255	16,27	136,30
Beneficio Neto Consolidado	82.459	68.555	35.112	73.609	72.831	20,28	95,25
Beneficio Neto Atribuido al Grupo	73.283	63.015	31.217	74.197	66.404	16,29	101,86
2. Balance (M. de Ptas)							
Inversión Crediticia	6.521.447	6.362.720	5.942.944	6.429.924	6.186.312	2,49	7,06
Deudas Estado y Cartera de Valores	2.603.866	2.052.795	1.672.966	1.930.395	1.886.456	26,84	22,70
Posición Neta Entidades de Crédito	- 3.045.552	- 2.433.398	- 1.406.687	- 2.125.457	- 2.687.639	25,16	72,99
Recursos Ajenos	5.820.901	5.931.565	6.241.589	6.229.087	5.594.103	-1,87	-4,97
Recursos Propios+Minoritarios (*)	710.553	655.285	635.526	708.774	667.639	8,43	3,11
Activos Totales	11.622.982	11.669.004	11.007.035	13.059.129	11.666.483	-0,39	6,01
3. Datos por Acción (en Ptas)							
Valor Teórico Contable Neto (**)	1.098	1.163	1.155,79	1.158,75	1.089,75	-5,52	0,60
Beneficio por Acción	149	129	63,71	147,75	132,25	16,21	101,86
Dividendo por Acción	81	73,75	69,25	67,50	65,00	9,83	6,50
Cotización cierre (31-Dic.)	3.675	2.317,50	1.453	1.250,00	1.166,25	58,58	59,55
4. Ratios							
Beneficio Neto / Recursos Propios							
Medios (ROE)	14,7%	10,9%	5,3%	13,1%	12,6%		
Beneficio Neto / A.T.M. (ROA)	0,7%	0,6%	0,3%	0,6%	0,7%		
Valor Búrsatil / Beneficio Neto (PER)	24,6	18,0	22,8	8,5	8,8		
Valor Búrsatil / Valor Teórico Contable	334,6%	199,3%	125,7%	107,9%	107,0%		

Datos años anteriores ajustados al desdoblamiento (4x1) de la acción realizado el 29-6-98

ROE y ROA calculado sobre Bº Neto Consolidado. RPM calculados como media trimestral.

(*) Sin descontar dividendo a cuenta de acciones propias

(**) (Capital+Reservas+Bº Grupo-Acciones Propias-Dividendo a cta)/nº total de acciones

IV.1.3. Información Financiera de las principales Entidades del Grupo.

Argentaria ha acometido en 1998 uno de los planes esenciales para cumplir los objetivos estratégicos: la integración de sus principales unidades en un solo banco.

El 25 de marzo, el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas la fusión de Banco Exterior de España (BEX), Caja Postal y Banco Hipotecario, con Corporación Bancaria de España, que absorbería a los tres bancos y los integraría en la marca común, Argentaria. Esta fusión al ser entre entidades del grupo y que el 100% de su capital social (excepto Banco Exterior de España, S.A. que era un 99,96%) era propiedad de la entidad absorbente los datos consolidados al cierre de 1998 son comparables con los de los ejercicios anteriores.

La Junta de Accionistas aprobó la propuesta en su reunión del 6 de junio y los sindicatos representativos del banco se adhieron a la medida con la firma de un Pacto de Fusión, que regula la incorporación del personal de las entidades fusionadas al convenio del sector.

A lo largo de 1998 se culminó el proceso de integración de las redes bancarias de los tres bancos fusionados (Banco Exterior, Caja Postal y Banco Hipotecario), bajo una sola Dirección. Los resultados del ejercicio han recogido ya los primeros beneficios de la fusión, que ha permitido optimizar la capacidad de distribución, unificar y potenciar los distintos negocios, simplificar la gestión del grupo y reasignar de forma eficaz los recursos; en definitiva, avanzar hacia un banco más rentable y eficiente, que cree valor para el accionista.

BANCO DE CREDITO LOCAL

Tras la mencionada fusión, el Banco de Crédito Local (BCL) queda como único banco independiente de entre los principales bancos que integraron el Grupo Argentaria en el momento de su constitución en 1991. Como también se ha indicado en apartados anteriores el BCL ha protagonizado en el ejercicio 98 la alianza estratégica con el Grupo Dexia, por la que éste último entra en el capital social de BCL y aporta su filial en España.

El Grupo Dexia es el resultado de la alianza sellada en 1996 entre Crédit Local de France (CLF) y Crédit Communal de Belgique (CCB). Es una de las 25 mayores entidades financieras de Europa, con un volumen de fondos propios de aproximadamente un billón de pesetas y un balance de 30,5 billones de pesetas en diciembre de 1997. Ostenta el liderazgo europeo en financiación local y tiene una fuerte implantación en Europa, con filiales en Alemania, Reino Unido, Suecia, Suiza y Portugal, además de la filial española que se integrará en BCL. También tiene intereses estratégicos en Italia y Austria.

Desde el punto de vista operativo, el acuerdo se llevó a cabo mediante la entrada de Dexia en el capital del Banco de Crédito Local, de la siguiente forma: adquisición por parte de Dexia del 35,83% de las acciones de BCL, por un importe de 64.500 millones de pesetas, materializada en diciembre de 1998 y posterior ampliación de capital de BCL, suscrita íntegramente por Dexia mediante la aportación de la totalidad del capital de su filial en España, Dexia Banco Local (DBL); y fusión de DBL y BCL por absorción de la primera por la segunda.

Una vez realizada esta absorción, que se materializará a lo largo de 1999, la participación de Argentaria en el Banco de Crédito Local quedará situada en el 60%, quedando el 40% restante en manos de Dexia. Las importantes ventajas competitivas obtenidas con la integración suponen una fuente de creación de valor para el accionista de Argentaria.

BCL sale reforzado y consolida su liderazgo nacional en el segmento de la financiación de entidades territoriales y locales en España al dar entrada como socio al líder europeo del sector. La nueva entidad mejorará su posición competitiva gracias a la aportación de tecnología y capacidad de gestión por parte de Dexia. Por otro lado, el posicionamiento europeo de la entidad y su volumen de negocio, en un sector en el cual prima la dimensión, permiten tener acceso a nuevas fuentes de financiación más baratas.

A continuación se incluyen los estados financieros de la entidad correspondientes a los tres últimos ejercicios.

BANCO DE CREDITO LOCAL. BALANCE

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	%Var 98/97	%Var 97/96
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	1.117	1.439	1.750	-22,4%	-17,8%
Deudas del Estado	79.335	64.972	3.145	22,1%	1965,9%
Entidades de crédito	3.063	3.468	42.155	-11,7%	-91,8%
Créditos sobre clientes	1.254.724	1.294.324	1.388.817	-3,1%	-6,8%
Cartera de valores	130.673	104.343	74.012	25,2%	41,0%
Activos materiales	4.665	5.813	6.719	-19,7%	-13,5%
Otras cuentas	32.516	34.100	39.683	-4,6%	-14,1%
TOTAL ACTIVO	1.506.093	1.508.459	1.556.281	-0,2%	-3,1%
PASIVO					
Entidades de crédito	1.175.986	1.106.412	1.101.765	6,3%	0,4%
Recursos de clientes	259.001	329.269	378.714	-21,3%	-13,1%
- Débitos a clientes	186.574	214.776	242.313	-13,1%	-11,4%
- Valores negociables	72.427	114.493	136.401	-36,7%	-16,1%
Fondos especiales	6.023	4.754	2.446	26,7%	94,4%
Beneficio del ejercicio	8.954	11.819	-		
Otras cuentas	13.869	12.745	27.718	8,8%	-54,0%
Capital	23.500	23.500	23.500	0,0%	0,0%
Reservas	18.760	19.960	22.138	-6,0%	-9,8%
TOTAL PASIVO	1.506.093	1.508.459	1.556.281	-0,2%	-3,1%

BANCO DE CREDITO LOCAL. CUENTA DE RESULTADOS

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	Ingresos /-Gastos			%Var	%Var
	1998	1997	1996	1998/97	1997/96
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	88.998	112.884	148.523	-21,16	-24,00
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	20	327	14	-93,88	2235,71
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-74.647	-91.208	-127.335	-18,16	-28,37
MARGEN DE INTERMEDIACION	14.371	22.003	21.202	-34,69	3,78
COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS (NETO)	78	179	223	-56,42	-19,73
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	1.370	449	1.637	205,12	-72,57
MARGEN ORDINARIO	15.819	22.631	23.062	-30,10	-1,87
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION					
De Personal	-1.814	-1.982	-2.043	-8,48	-2,99
Otros gastos administrativos	-654	-657	-594	-0,46	10,61
AMORTIZACIONES	-149	-182	-184	-18,13	-1,09
OTROS RESULTADOS DE EXPLOTACION	-17	-8	-377	112,50	-97,88
MARGEN DE EXPLOTACION	13.185	19.802	19.864	-33,42	-0,31
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-306	-193	32	58,55	-703,13
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-242	-64	-45		
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-		
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1.051	789	717	33,21	10,04
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-196	-2.058	-20.904	-90,48	-90,15
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.492	18.276	-336	-26,18	-5539,29
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-4.538	-6.458	125	-29,73	-5266,40
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.954	11.818	-211	-24,23	-5700,95

RENTABILIDAD

Beneficio neto/ATM (ROA) (1)	0,59	0,77	n/a
Beneficio neto/RPM (ROE) (2)	20,60	26,20	n/a

PLANTILLAS Y REDES (número)

Número medio de empleados	183	221	235
Oficinas Convencionales	14	14	15

(1) ATM = Activos Totales Medios

(2) RPM = Recursos Propios Medios

IV.2.GESTION DE RESULTADOS. DATOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

IV.2.1. Cuenta de Resultados

La generación de un volumen creciente de resultados recurrentes ha permitido la obtención en 1998 de un Resultado atribuido de 73.283 millones de pesetas, con un alza del 16,3% respecto del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL GRUPO (Cifras absolutas: millones de pesetas)

	Ingresos / (Gastos)						% Var	
	1998		1997		1996		1998/97	1997/96
	Importe	%/ATM	Importe	%/ATM	Importe	%/ATM		
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	671.234	5,5%	767.827	6,8%	926.331	7,8%	-12,6%	-17,1%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(466.301)	-3,9%	(566.520)	-5,0%	(738.198)	-6,2%	-17,7%	-23,3%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	15.368	0,1%	12.747	0,1%	8.640	0,1%	20,6%	47,5%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	220.301	1,8%	214.054	1,9%	196.773	1,6%	2,9%	8,8%
COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS (NETO)	84.854	0,7%	58.909	0,5%	47.247	0,4%	44,0%	24,7%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	25.572	0,2%	34.139	0,3%	29.750	0,2%	-25,1%	14,8%
MARGEN ORDINARIO	330.727	2,7%	307.102	2,7%	273.770	2,3%	7,7%	12,2%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION								
De Personal	(120.618)	-1,0%	(121.538)	-1,1%	(116.453)	-1,0%	-0,8%	4,4%
Otros gastos administrativos	(64.462)	-0,5%	(50.424)	-0,4%	(45.907)	-0,4%	27,8%	9,8%
AMORTIZACIONES	(22.361)	-0,2%	(17.078)	-0,2%	(17.856)	-0,1%	30,9%	-4,4%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	(5.370)	0,0%	(3.946)	0,0%	(3.978)	0,0%	36,1%	-0,8%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	117.916	1,0%	114.116	1,0%	89.576	0,8%	3,3%	27,4%
RESULTADOS NETOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIASOCII	6.482	0,1%	10.539	0,1%	4.981	0,0%	-38,5%	111,6%
AMORTIZACION FONDO COMERCIO CONSOLIDACION	(39.115)	-0,3%	(7.591)	-0,1%	(7.101)	-0,1%	415,3%	6,9%
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	49.805	0,4%	9.780	0,1%	2.161	0,0%	409,3%	352,6%
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DE GRUPO	(34)	0,0%	(12)	0,0%	(74)	0,0%	183,3%	-83,8%
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS								
Dotación Neta	(36.407)	-0,3%	(26.153)	-0,2%	(31.781)	-0,3%	39,2%	-17,7%
Recuperación de Principales	16.206	0,1%	25.132	0,2%	22.040	0,2%	-35,5%	14,0%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(117)	0,0%	1.409	0,0%	(903)	0,0%	-108,3%	-256,0%
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-		-		-			
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS								
Recuperación de Intereses	18.152	0,1%	16.588	0,1%	16.187	0,1%	9,4%	2,5%
Otros Resultados	20.920	0,2%	14.474	0,1%	9.937	0,1%	44,5%	45,7%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS								
Compensación por amortización de financiación cara	-		(18.514)	-0,2%	(43.019)	-0,4%		-57,0%
Otros Quebrantos	(38.325)	-0,3%	(40.445)	-0,4%	(19.972)	-0,2%	-5,2%	102,5%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	115.483	1,0%	99.323	0,9%	42.032	0,4%	16,3%	136,3%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(33.024)	-0,3%	(30.768)	-0,3%	(6.920)	-0,1%	7,3%	344,6%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO								
Resultado atribuido a la minoría	9.176	0,1%	5.540	0,0%	3.895	0,0%	65,6%	42,2%
Resultado atribuido al Grupo	73.283	0,6%	63.015	0,6%	31.217	0,3%	16,3%	101,9%
	82.459	0,7%	68.555	0,6%	35.112	0,3%	20,3%	95,2%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	12.107.427		11.357.707		11.939.754			

Los ratios de rentabilidad, tanto sobre activos —ROA—, como sobre recursos propios —ROE—, registran también avances significativos al situarse en el 0,68% y 13,03%, respectivamente, frente al 0,60% y 10,91% del año anterior.

A este notable crecimiento del Beneficio se llega tras asignar en el ejercicio importes elevados a la anticipación de costes y coberturas varias, en aplicación de criterios de máxima prudencia y con adelanto en determinados casos de los calendarios establecidos.

Así, como importes de mayor cuantía, se han destinado 35.347 millones a la amortización extraordinaria de fondos de comercio, 31.364 millones de pesetas a la adecuación del coste de 425,0 miles de millones de cédulas hipotecarias a la rentabilidad de los créditos que financian mediante la contratación de operaciones de futuro, y 12.771 millones a amortizar anticipadamente y en su totalidad los costes de adquisición de aplicaciones informáticas. Adicionalmente, se han destinado, aplicando criterios muy prudentes, 36.407 millones a Dotaciones para insolvencias.

Frente a estos elevados importes, como resultados extraordinarios figuran 48.853 millones de pesetas de plusvalía obtenidos en la venta de una participación en Banco de Crédito Local — en el marco del acuerdo alcanzado con Dexia— y 6.415 millones de beneficio en venta de la antigua sede de Caja Postal. La gestión ordinaria del inmovilizado adjudicado, ha generado

asimismo importes superiores a los del ejercicio anterior, como consecuencia del elevado volumen de ventas realizado en 1998.

IV. 2.2. Margen de Intermediación

El Margen de Intermediación obtenido por Argentaria en 1998 se sitúa en 220.301 millones de pesetas, con un incremento del 2,9%, fruto de una ajustada gestión de volúmenes y precios en un contexto de elevada competencia en el mercado doméstico.

El mayor crecimiento del crédito en banca minorista, de mayor rendimiento, el decidido enfoque hacia la rentabilidad en banca mayorista y la equilibrada política comercial aplicada en la captación de recursos, con notable crecimiento en las figuras de ahorro transaccional de menor coste, han permitido atenuar el efecto sobre el Margen de Intermediación del pronunciado descenso de los tipos de mercado.

MARGEN FINANCIERO

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% de Variación	
				98/97	97/96
Intereses y Rendimientos Asimilados	671.234	767.827	926.331	-12,6	-17,1
De Entidades de Crédito	119.768	129.529	180.020	-7,5	-28,0
De Créditos sobre Clientes	452.067	516.472	603.473	-12,5	-14,4
De Deudas del Estado y Otra Renta Fija	128.895	108.749	121.352	18,5	-10,4
De otras Financiaciones	-(29.496)	13.077	21.486	-325,6	-39,1
Rendimiento de la cartera de Renta Variable	15.368	12.747	8.640	20,6	47,5
De los que - De participaciones y part. en emp. Grupo	6.735	3.455	4.890	94,9	-29,3
Intereses y cargas asimiladas	466.301	566.520	738.198	-17,7	-23,3
De Entidades de Crédito	239.631	262.524	334.868	-8,7	-21,6
De Débitos a clientes	136.252	169.946	243.894	-19,8	-30,3
De valores negociables	123.317	128.226	125.655	-3,8	2,0
De otros recursos	-(32.899)	5.824	33.781	-664,9	-82,8
MARGEN FINANCIERO DE INTERMEDIACION	220.301	214.054	196.773	2,9	8,8
<i>% Margen Financiero / Activos Totales Medios</i>	<i>1,82</i>	<i>1,88</i>	<i>1,65</i>		

Los signos negativos que aparecen en Intereses y Rendimientos Asimilados, en Otras Financiaciones y en Intereses y Cargas Asimiladas de Otros Recursos reflejan el efecto de las operaciones de cobertura, en concreto, en costes, refleja el efecto de las operaciones de pasivos caros. Estas operaciones netean a las operaciones que cubren. Asimismo, estas operaciones afectan a la confección del cuadro sobre Variación Anual Rendimientos y Costes Medios de los Empleos y Recursos, en el sentido de que están clasificadas según el activo o pasivo al cual están cubriendo.

ESTRUCTURA (SALDOS MEDIOS) RENDIMIENTOS Y COSTES FINANCIEROS
(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1.998			1.997			1.996		
	Saldos		Tipos	Saldos		Tipos	Saldos		Tipos
	Medios	Intereses	Medios	Medios	Intereses	Medios	Medios	Intereses	Medios
Empleos									
Tesorería y Entidades de Crédito	2.442.585	93.639	3,83%	2.477.810	142.606,0	5,76%	3.076.419	201.506	6,55%
Creditos sobre clientes	6.553.839	450.659	6,88%	6.117.816	516.472,0	8,44%	6.271.054	603.473	9,62%
Cartera de Valores y Deudas del Estado	2.371.549	142.304	6,00%	1.895.939	121.496,0	6,41%	1.665.078	129.992	7,81%
ACTIVOS MEDIOS RENTABLES	11.367.973	686.602	6,04%	10.491.565	780.574,0	7,44%	11.012.551	934.971	8,49%
Activos materiales	225.530	-	-	300.722	-	-	316.790	-	-
Otros activos	513.924	-	-	565.419	-	-	610.413	-	-
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	12.107.427	686.602	5,67%	11.357.706	780.574	6,87%	11.939.754	934.971	7,83%
Recursos									
Entidades de Crédito	4.614.534	213.870	4,63%	4.164.809	268.348	6,44%	4.609.563	368.649	8,00%
Recursos de Clientes	6.507.603	252.431	3,88%	6.192.674	298.172	4,81%	6.318.411	369.549	5,85%
<i>Debitos a clientes</i>	4.566.388	135.172	2,96%	4.289.703	169.946	3,96%	4.509.300	243.894	5,41%
<i>Valores negociables y pasivos subordinados</i>	1.941.215	117.259	6,04%	1.902.971	128.226	6,74%	1.809.111	125.655	6,95%
RECURSOS MEDIOS REMUNERADOS	11.122.137	466.301	4,19%	10.357.483	566.520	5,47%	10.927.974	738.198	6,76%
Otros Pasivos	422.931	-	-	422.521	-	-	426.770	-	-
Recursos Propios	562.359	-	-	577.702	-	-	585.010	-	-
PASIVOS TOTALES MEDIOS	12.107.427	466.301	3,85%	11.357.706	566.520	4,99%	11.939.754	738.198	6,18%
MARGEN FINANCIERO		220.301	1,82%		214.054	1,88%		196.773	1,65%

VARIACION ANUAL RENDIMIENTOS Y COSTES MEDIOS DE LOS EMPLEOS Y LOS RECURSOS

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	Variación 98/97			Variación 97/96		
	Volumen	Tipo	Total	Volumen	Tipo	Total
Empleos						
Tesorería y Entidades de Crédito	9.413	(58.380)	(48.967)	(39.209)	(19.691)	(58.900)
Créditos sobre clientes	34.092	(99.905)	(65.813)	(14.746)	(72.255)	(87.001)
Cartera de Valores y Deudas del Estado	8.020	12.788	20.808	18.023	(26.519)	(8.496)
Variación total empleos remunerados	51.525	(145.497)	(93.972)	(35.932)	(118.465)	(154.397)
Recursos						
Entidades de Crédito	17.714	(72.192)	(54.478)	(35.569)	(64.732)	(100.301)
Recursos de Clientes	19.682	(65.423)	(45.741)	(7.354)	(64.023)	(71.377)
<i>Debitos a clientes</i>	11.218	(45.992)	(34.774)	(11.877)	(62.071)	(73.948)
<i>Valores negociables y pasivos subordinados</i>	8.464	(19.431)	(10.967)	6.519	(3.948)	2.571
Variación total de los recursos con coste	37.396	(137.615)	(100.219)	(42.923)	(128.755)	(171.678)
Variación del Margen Financiero	14.129	(7.882)	6.247	6.991	10.290	17.281

IV.2.3. Margen Ordinario

Al positivo comportamiento del Margen de Intermediación en el ejercicio se une el notable crecimiento experimentado por las Comisiones que, con un incremento del 44,0%, se sitúan en 84.854 millones de pesetas y representan ya un 0,70% del ATM, frente a 0,52% en el ejercicio precedente.

Las comisiones por gestión de fondos alcanzan 41.577 millones de pesetas, con un crecimiento del 61,3%, derivado tanto del aumento del 35,8% registrado por el patrimonio gestionado en fondos de inversión y de pensiones por el Grupo en España, como por los mayores volúmenes administrados por las gestoras de fondos de pensiones en Iberoamérica, especialmente por Siembra AFJP en Argentina. Excluidas las comisiones aportadas por las gestoras en Iberoamérica, el crecimiento en este capítulo es del 34,7%.

Los ingresos por valores se elevan a 17.668 millones de pesetas, con un aumento del 69,0% en el ejercicio, por el papel protagonista del Grupo en la OPV de acciones Argentaria, por su participación como coordinador global en las privatizaciones de Tabacalera y Endesa, así como en la ampliación de capital de Telefónica, y por los mayores volúmenes intermediados (+45,1%) por Argentaria Bolsa, SVB en el mercado continuo.

De los restantes conceptos destaca asimismo el positivo comportamiento de las comisiones netas por tarjetas, cuyo crecimiento es del 39,7%, por colocación de seguros, con aumento del 28,3%, y por riesgos de firma.

El Margen Básico, resultante de agregar el Margen de Intermediación y las Comisiones, se eleva hasta 305.155 millones de pesetas, con un crecimiento del 11,8% en el ejercicio. Por su parte, los Resultados por operaciones financieras, se sitúan en 25.572 millones de pesetas, un 25,1% menos.

Con todo ello, el Margen Ordinario alcanza 330.727 millones de pesetas, cifra que rebasa en un 7,7% la del ejercicio anterior.

COMISIONES Y OTROS PRODUCTOS ORDINARIOS (MARGEN ORDINARIO)

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Comisiones (netas)	84.854	58.909	47.247	44,0%	24,7%
Pasivos contingentes	5.064	3.971	4.610	27,5%	-13,9%
Servicios de cobros y pagos	20.877	18.227	18.557	14,5%	-1,8%
Otras comisiones	58.913	36.711	24.080	60,5%	52,5%
Resultados por Operaciones Financieras	25.572	34.139	29.750	-25,1%	14,8%
Cartera de negociación	(1.202)	910	6.192	-232,1%	-85,3%
Resultados por enajenación de valores	12.264	44.280	12.126	-72,3%	265,2%
Sanearios de valores	646	(4.385)	1.431	-114,7%	-406,4%
Futuros y diferencias de cambio	13.864	(6.666)	10.001	-308,0%	-166,7%
MARGEN ORDINARIO	330.727	307.102	273.770	7,7%	12,2%
% Margen Ordinario / ATM	2,73%	2,70%	2,29%		

IV.2.4. Margen de Explotación

Los Gastos generales de administración se sitúan en 185.080 millones de pesetas, con un incremento del 7,6%, que sería prácticamente nulo —tan sólo del 0,2%— de no considerarse la asignación de 12.771 millones realizada en el ejercicio para amortizar totalmente los gastos activados que se han derivado de la adaptación de las aplicaciones informáticas del Grupo al euro y al año 2000, así como del resto de aplicaciones.

La relación entre los Gastos de personal y generales y el Margen Ordinario, o índice de eficiencia, se sitúa en el 56,0%, en tanto que excluido el citado cargo por amortización de software se situaría en el 52,1%, en línea con la trayectoria de mejora continuada seguida durante el ejercicio.

Los Gastos de personal registran una reducción del 0,8%, mientras que los correspondientes al Grupo en España caen un 3,8%, con un descenso similar en el capítulo de sueldos y salarios.

Los Otros gastos administrativos muestran un crecimiento del 27,8%, que se limita al 2,5% al excluir el cargo por amortización de aplicaciones citado. De no considerarse adicionalmente, los gastos de las gestoras de pensiones en Iberoamérica incorporadas al Grupo recientemente, los gastos generales descienden un 0,7% en términos homogéneos. Aumenta el gasto en informática y comunicaciones, mientras que el conjunto de restantes conceptos muestra un nuevo descenso del 1,0% en el ejercicio, lo que pone de manifiesto el continuado y estricto control al que se hayan sujetos en el Grupo.

Las Amortizaciones de inmovilizado se sitúan en 22.361 millones de pesetas, con un incremento del 30,9% al elevarse hasta los máximos legales la amortización de la mayor parte de los elementos de inmovilizado.

Los Otros resultados de explotación alcanzan un importe negativo de 5.370 millones de pesetas, cifra superior a la del ejercicio anterior al incluir el canon fijo satisfecho por la utilización de la red de oficinas financieras de Correos hasta el momento en que Caja Postal y la Entidad Pública Empresarial Correos y Telégrafos llegaron al acuerdo de resolución anticipada del contrato de agente de entidad de crédito en vigor desde mediados de 1997.

GASTOS DE EXPLOTACION (MARGEN DE EXPLOTACION)

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1.998	1.997	1.996	% Variación	
				98/97	97/96
Gastos de Personal	(120.618)	(121.538)	(116.453)	-0,8%	4,4%
Pensiones	(3.197)	(3.203)	(3.434)	-0,2%	-6,7%
Resto	(117.421)	(118.335)	(113.019)	-0,8%	4,7%
Otros gastos administrativos	(64.462)	(50.424)	(45.907)	27,8%	9,8%
Amortizaciones	(22.361)	(17.078)	(17.856)	30,9%	-4,4%
Otros Resultados de Explotación	6.811	4.555	6.150	49,5%	-25,9%
Otras cargas de Explotación	(12.181)	(8.501)	(10.128)	43,3%	-16,1%
De los que - Aportación al F.G.D.		(2.548)	(6.111)	-100,0%	-58,3%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(212.811)	(192.986)	(184.194)	10,3%	4,8%
% Gastos de Explotación / ATM	-1,76%	-1,70%	-1,54%	3,4%	
Ratio de Eficiencia (Total gastos expl / Margen Or	64,35%	62,84%	67,28%	2,4%	
Nº Medio Empleados	15.589	15.886	16.187	-1,9%	-1,9%
Gastos personal / Nº medio empleados (Miles pesetas)	(7,737)	(7,651)	(7,194)	1,1%	6,3%
% Gastos de Personal / Gastos Explotación	56,68%	62,98%	63,22%	-10,0%	
Nº Oficinas convencionales	1.803	1.794	1.807	0,5%	-0,7%
Empleados por Oficina	8,6	8,9	9,0	-2,4%	-1,1%
ATM por Oficina	6.715	6.331	6.608	6,1%	-4,2%
MARGEN DE EXPLOTACION	117.916	114.116	89.576	3,3%	27,4%
% Margen Explotación ATM	1,0%	1,0%	0,8%	-3,1%	

Como consecuencia de todo ello, el Margen de Explotación se eleva en el ejercicio a 117.916 millones de pesetas, con un incremento del 3,3% respecto del año anterior y del 14,5% en términos homogéneos si no se considera el referido importe destinado a la amortización del gasto en aplicaciones informáticas. Sobre los activos totales medios dicho Margen representa un 1,0%, nivel similar al del año anterior.

IV.2.5. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados

El conjunto de capítulos de operaciones grupo muestra un saldo neto de 17.021 millones de pesetas, frente a 14.125 millones obtenidos, también en términos netos en 1997.

Los Resultados netos por puesta en equivalencia alcanzan 6.482 millones de pesetas en el ejercicio, cifra inferior a la del ejercicio 1997 en el que quedó registrado el resultado de la cesión de la cartera de seguros generales de Hércules Hispano.

Los Resultados por operaciones grupo se elevan a 49.771 millones de pesetas, de los que 48.853 millones corresponden a la plusvalía obtenida en la venta del 35,8% del Banco de Crédito Local materializada en el ejercicio en el marco de la alianza estratégica con Dexia.

En el ejercicio se ha procedido a la total amortización de los fondos de comercio generados en las recientes adquisiciones de gestoras de fondos y compañías de seguros en Iberoamérica. A esta amortización extraordinaria se han destinado 35.347 millones de pesetas, elevándose el total de la rúbrica a 39.115 millones.

A la Provisión neta de insolvencias se han destinado 20.201 millones de pesetas, frente a 1.021 millones en el ejercicio anterior. Las Dotaciones para insolvencias se elevan a 36.407 millones de pesetas, un 39,2% más, aumento que determina el incremento hasta el 96,4% de la cobertura global de los saldos dudosos, superior en 8,1 puntos a la del 31-12-97. Por su parte, las recuperaciones de principales de riesgos amortizados se sitúan en 16.206 millones, con una disminución del 35,5%.

El conjunto de Resultados extraordinarios presenta un saldo positivo de 747 millones, frente a los 27.897 millones de pesetas de signo negativo del ejercicio precedente. Las recuperaciones de intereses aportan 18.152 millones en 1998, con aumento del 9,4% mientras que los restantes conceptos detraen 17.405 millones en términos netos.

SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1.998	1.997	1.996	% Variación	
				98/97	97/96
Resultados netos por puesta en equivalencia	6.482	10.539	4.981	-38,5%	111,6%
Participación en Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	13.964	14.460	9.995	-3,4%	44,7%
Participación en Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(747)	(466)	(124)	60,3%	275,8%
Corrección de valor por cobro de dividendos	(6.735)	(3.455)	(4.890)	94,9%	-29,3%
Amortización del Fondo de Comercio de consolidación	(39.115)	(7.591)	(7.101)	415,3%	6,9%
Beneficios por Operaciones de Grupo	49.805	9.780	2.161	409,3%	352,6%
Por enajenación de participaciones en soc. consolidadas					
Por integración global y proporcional	49.235	288	2	16995,5%	14300,0%
Por enajenación de participaciones en soc. consolidadas					
Por puesta en equivalencia	-	5.897	1.698	n/a	247,3%
Por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	570	3.595	461	-84,1%	679,8%
Quebrantos por Operaciones de Grupo	(34)	(12)	(74)	183,3%	-83,8%
Amortizaciones y Provisiones para insolvencias	(20.201)	(1.021)	(9.741)	1878,6%	-89,5%
Dotaciones netas al Fondo de Insolvencia y Riesgo País	(36.407)	(26.153)	(31.781)	39,2%	-17,7%
Recuperaciones de Activos en suspenso	16.206	25.132	22.040	-35,5%	14,0%
Saneamientos de Inmovilizaciones Financieras	(117)	1.409	(903)	-108,3%	-256,0%
Beneficios Extraordinarios	39.072	31.062	26.124	25,8%	18,9%
Recuperaciones de Intereses de ejercicios anteriores	18.152	16.588	16.187	9,4%	2,5%
Resultados de enajenación de activos materiales	17.697	6.301	4.748	180,9%	32,7%
Otros	3.223	8.173	5.189	-60,6%	57,5%
Quebrantos Extraordinarios	(38.325)	(58.959)	(62.991)	-35,0%	-6,4%
Compensación por cancelación anticipada de financiación cara	-	(18.514)	(43.019)	n/a	-57,0%
Pérdidas por enajenación de activos materiales	(3.315)	(2.561)	(3.093)	29,4%	-17,2%
Dotación neta a otros fondos específicos	2.441	(29.394)	(9.024)	-108,3%	225,7%
Ajustes de inflación filiales extranjeras	(404)	(1.009)	-	-60,0%	n/a
Otros resultados	(37.047)	(7.481)	(7.855)	395,2%	-4,8%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	115.483	99.323	42.032	16,3%	136,3%
<i>% Resultados antes de impuestos / ATM</i>	1,0%	0,87%	0,35%	9,6%	

En línea con las medidas de ajuste del coste del pasivo a las condiciones del crédito adoptadas en 1996 y 1997, en 1998 se han destinado 31.364 millones de pesetas a la contratación de operaciones de futuro, cuyo objeto consiste en rebajar el coste actual de 425,0 miles de millones de pesetas de cédulas hipotecarias emitidas por Banco Hipotecario de España en el periodo comprendido entre 1989 y 1993, adecuándolo a la rentabilidad actual de los créditos hipotecarios que financian.

El beneficio obtenido por la venta de la antigua sede de Caja Postal -que dejó de ser operativa tras la integración de las principales unidades del Grupo- supone 6.415 millones de pesetas, cifra a la que hay que añadir mayores aportaciones en el ejercicio procedentes de la gestión de activos adjudicados, que se ha materializado en 1998 en ventas por importe de 69,7 miles de millones de pesetas.

De este modo, se alcanza en Resultado antes de Impuestos de 115.483 millones de pesetas, frente a los 99.323 millones obtenidos en 1997, con un incremento del 16,3%.

IV.2.6. Resultados del ejercicio

Una vez deducido el impuesto sobre beneficios —33.024 millones— el Resultado neto del ejercicio se eleva a 82.459 millones de pesetas, con un incremento del 20,3% sobre el importe correspondiente al ejercicio precedente. La rentabilidad sobre activos (ROA) que esta cifra de beneficio determina, se eleva hasta el 0,68%, frente al 0,60% del año anterior.

RESULTADOS DEL EJERCICIO (Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1.998	1.997	1.996	% Variación	
				98/97	97/96
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	115.483	99.323	42.032	16,3%	136,3%
Impuesto sobre Sociedades	(33.024)	(30.768)	(6.920)	7,3%	344,6%
RESULTADO DEL EJERCICIO	82.459	68.555	35.112	20,3%	95,2%
Resultado atribuido a la minoría	(9.176)	(5.540)	(3.895)	65,6%	42,2%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	73.283	63.015	31.217	16,3%	101,9%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	124.922	152.860	101.607	-18,3%	63,7%
% Resultado del ejercicio / ATM (ROA)	0,68%	0,60%	0,29%		
% Resultado atribuido al Grupo /RPM (ROE)	13,03%	10,91%	5,34%		
% Recursos Generados / ATM	1,03%	1,35%	0,85%		
Resultados del Grupo por acción ajustado(Pesetas)	149,4	128,5	63,75		

El Resultado atribuido al Grupo alcanza 73.283 millones de pesetas en 1998 y supone un incremento del 16,3%, tras descontar el beneficio correspondiente a minoritarios, cuyo incremento interanual se debe a la emisión de preferentes realizada en el ejercicio. Este resultado sitúa la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) en el 13,03%, en comparación con el 10,91% de 1997.

IV.3.BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO.

IV.3.1 Balance del Grupo Consolidado

El volumen de negocio total gestionado por Argentaria muestra un incremento del 6,1% en el ejercicio, elevándose a 14,6 billones de pesetas al 31-12-98. El balance se sitúa en 11,6 billones de pesetas, con una estructura más rentable en la que gana en importancia el negocio con clientes. Fuera de balance, el Grupo administra 3,0 billones en fondos de inversión y de pensiones, con un aumento del 41,4%.

La evolución de las magnitudes más representativas del negocio recoge crecimientos importantes de la inversión en los segmentos más rentables de banca minorista y una notable capacidad de captación de recursos de clientes, tanto en figuras de balance como especialmente en fondos de inversión y de pensiones.

BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% de Variación	
				98/97	97/96
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	84.328	92.762	95.578	(9,1)	(2,9)
Deudas del Estado	1.185.161	1.225.422	1.092.589	(3,3)	12,2
Entidades de crédito	1.579.978	2.292.879	2.424.393	(31,1)	(5,4)
Créditos sobre Clientes	6.521.447	6.362.720	5.942.944	2,5	7,1
Cartera de Valores	1.418.705	827.373	580.377	71,5	42,6
Activos materiales	225.530	281.120	314.083	(19,8)	(10,5)
Pérdidas en sociedades consolidadas	22.361	23.063	23.753	(3,0)	(2,9)
Otras cuentas	585.472	563.665	533.318	3,9	5,7
<i>Promemoria:</i>					
<i>De las que acciones propias son:</i>	41	63	4.487	(34,9)	(98,6)
TOTAL ACTIVO	11.622.982	11.669.004	11.007.035	(0,4)	6,0
PASIVO					
Entidades de crédito	4.625.530	4.726.277	3.831.080	(2,1)	23,4
Recursos de Clientes	5.820.901	5.931.565	6.241.589	(1,9)	(5,0)
<i>Débitos a Clientes</i>	3.995.886	4.121.575	4.393.158	(3,0)	(6,2)
<i>Valores Negociables</i>	1.599.530	1.577.966	1.656.435	1,4	(4,7)
<i>Pasivos Subordinados</i>	225.485	232.024	191.996	(2,8)	20,8
Otras cuentas	289.777	216.224	228.418	34,0	(5,3)
Fondos para riesgos	153.860	116.590	46.669	32,0	149,8
Beneficios del ejercicio	82.459	68.555	35.112	20,3	95,2
Intereses Minoritarios	143.071	62.086	45.128	130,4	37,6
Capital	61.296	61.250	61.250	0,1	0,0
Reservas	446.088	486.457	517.789	(8,3)	(6,1)
TOTAL PASIVO	11.622.982	11.669.004	11.007.035	(0,4)	6,0
FONDOS DE INVERSION Y PENSIONES	3.007.877	2.126.952	1.463.238	41,4	45,4
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS	14.630.859	13.795.956	12.470.273	6,1	10,6
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	12.107.427	11.357.707	11.939.754	6,6	(4,9)
RECURSOS PROPIOS MEDIOS (RPM)	562.359	577.702	605.598	(2,7)	(4,6)

Los Créditos sobre Clientes registran un crecimiento interanual del 2,3%, tras haberse dado de baja al término del ejercicio, al ser objeto de titulización, créditos con garantía hipotecaria por importe de 175,0 miles de millones de pesetas. Por su parte, los depósitos, excluidas las cesiones temporales de activos, se incrementan un 3,2%, mientras que el agregado de depósitos y fondos de inversión y planes de pensiones registra un incremento total del 17,3% en el ejercicio —998,1 miles de millones de pesetas—.

La cartera de valores alcanza un volumen de 2,6 billones de pesetas, anotando un crecimiento del 26,8%. La cartera de deuda pública se sitúa en 1,2 billones, mientras que la cartera de renta fija privada experimenta un crecimiento notable, al que contribuye la suscripción de bonos de titulización hipotecaria sobre créditos del propio Grupo.

Durante el ejercicio se han logrado asimismo avances muy notables en la reducción de masas improductivas. Así, el saldo de activos materiales disminuye un 19,8% en términos interanuales, habiéndose materializado en el año ventas por un importe total de 100.025 millones de pesetas, de los que 69,7 miles de millones corresponden a inmovilizado adjudicado —cuyo saldo se reduce un 51,0%— y el resto a inmuebles de uso propio excedentario.

El balance de 1998 recoge asimismo avances importantes en los indicadores más representativos de la solidez patrimonial y solvencia del Grupo, incluida la cobertura de los compromisos por pensiones con criterios actuariales y financieros más exigentes que los requeridos por la regulación que entra en vigor el 1-1-99.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

A continuación se presenta la evolución de los saldos mantenidos por ARGENTARIA en Caja y depósitos en Bancos Centrales:

CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Caja	31.844	26.413	24.460	20,6	8,0
Banco de España	50.687	65.571	69.426	(22,7)	(5,6)
Otros Bancos Centrales	1.797	778	1.692	131,0	(54,0)
	84.328	92.762	95.578	(9,1)	(2,9)
<i>% sobre Activos Totales</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,9%</i>		

Por otra parte, las rúbricas de entidades de crédito en activo registran un ajuste a la baja en relación con los saldos que mostraban al cierre de 1997, no siendo así las de pasivo que se mantienen en este ejercicio..

ENTIDADES DE CREDITO

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	%Variación	
				98/97	97/96
ACTIVO	1.579.978	2.292.879	2.424.393	-31,1	-5,4
Depósitos	1.287.613	1.870.543	2.182.105	-31,2	-14,3
Adquisición temporal de activos	184.149	282.413	160.671	-34,8	75,8
Otras cuentas	108.216	139.923	81.617	-22,7	71,4
Promemoria					
Pesetas	406.917	953.304	1.042.446	-57,3	-8,6
Moneda Extranjera	1.175.543	1.340.523	1.382.499	-12,3	-3,0
PASIVO	4.625.530	4.726.277	3.831.080	-2,1	23,4
Recursos recibidos del ICO	1.299.599	1.242.725	1.212.813	4,6	2,5
Depósitos	1.803.341	2.249.323	2.055.741	-19,8	9,4
Cesión temporal de activos	1.419.708	1.047.026	407.734	35,6	156,8
Otras cuentas	102.882	187.203	154.792	-45,0	20,9
Promemoria					
Pesetas	3.122.030	3.181.567	2.626.682	-1,9	21,1
Moneda Extranjera	1.503.500	1.544.710	1.204.398	-2,7	28,3

ENTIDADES DE CREDITO

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
POSICION NETA EN PESETAS	(2.715.113)	(2.228.263)	(1.584.236)	21,8	40,7
Entidades de Crédito Posición Activa	406.917	953.304	1.042.446	(57,3)	(8,6)
Entidades de Crédito Posición Pasiva (1)	3.122.030	3.181.567	2.626.682	(1,9)	21,1
POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA	(327.957)	(204.187)	178.101	60,6	(214,6)
Entidades de Crédito Posición Activa	1.175.543	1.340.523	1.382.499	(12,3)	(3,0)
Entidades de Crédito Posición Pasiva (1)	1.503.500	1.544.710	1.204.398	(2,7)	28,3
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	(3.043.070)	(2.432.450)	(1.406.135)		

(1) Incluye recursos recibidos del ICO por importe de 1.299.599, 1.242.725 y 1.212.813 millones de pesetas en 1998, 1997 y 1996.

La distribución por plazos de vencimiento de las posiciones activas de Entidades de Crédito, así como los tipos de interés anuales medios son los siguientes:

ENTIDADES DE CREDITO (Saldo de Activo)**Distribución por plazos**

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Tipo de interés Medio %
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	
Saldos al 31 de diciembre de 1997					
Depósitos de entidades de crédito y financieras	1.310.574	525.592	37.127	39.190	5,5%
Adquisición temporal de activos	220.803	61.486	124	-	5,1%
	1.531.377	587.078	37.251	39.190	
Saldos al 31 de diciembre de 1996					
Depósitos de entidades de crédito y financieras	1.140.828	834.817	170.430	36.030	6,8%
Adquisición temporal de activos	153.766	3.169	1.941	1.795	6,3%
	1.294.594	837.986	172.371	37.825	

Asimismo, el desglose por plazos de vencimiento de las posiciones pasivas de Entidades de Crédito, así como los tipos medios del ejercicio son los siguientes:

ENTIDADES DE CREDITO (SalDOS de Pasivo)**Distribución por plazos**

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

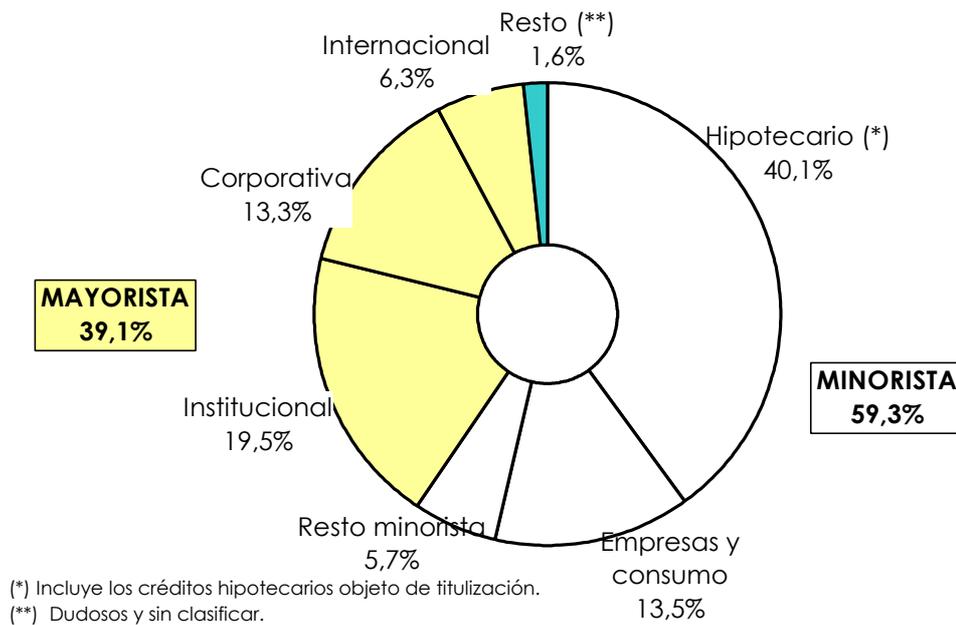
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Tipo de interés Medio %
Saldos al 31 de diciembre de 1998					
Banco de España:					
Cesión temporal de activos	711.128	-	-	-	4,3%
Cuentas a plazo	793.881	220.469	1.204.971	625.829	5,2%
Cesión temporal de activos	<u>654.403</u>	<u>54.177</u>	-	-	4,5%
	2.159.412	274.646	1.204.971	625.829	
Saldos al 31 de diciembre de 1997					
Banco de España:					
Cesión temporal de activos	277.515	-	-	-	4,9%
Cuentas a plazo	1.876.749	378.781	651.353	499.522	5,9%
Cesión temporal de activos	<u>722.106</u>	<u>47.405</u>	-	-	4,8%
	2.876.370	426.186	651.353	499.522	
Saldos al 31 de diciembre de 1996					
Banco de España:					
Cesión temporal de activos	170.150	-	-	-	6,7%
Cuentas a plazo	1.331.637	417.635	768.967	750.315	7,3%
Cesión temporal de activos	<u>208.217</u>	<u>29.367</u>	-	-	7,7%
	1.710.004	447.002	768.967	750.315	

IV.3.3. Créditos sobre Clientes

En el mes de diciembre el Banco ha realizado una emisión de participaciones hipotecarias, respaldada por préstamos hipotecarios de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, SA, que la sociedad gestora de fondos de titulización de Argentaria, Europea de Titulización, ha agrupado en el fondo de inversión institucional, Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria. Este fondo ha emitido bonos de titulización hipotecaria por importe de 175,0 miles de millones de pesetas.

Los Créditos sobre Clientes se sitúan al 31-12-98 en 6,6 billones de pesetas, con un incremento interanual del 2,3% sobre igual fecha del año anterior, que se habría elevado al 5,0% de considerarse los 175,0 miles de millones de pesetas de créditos hipotecarios objeto de titulización. Teniendo en cuenta este último importe y deduciendo los saldos dudosos, cuya reducción en el año fue del 10,9%, los créditos ordinarios habrían experimentado un crecimiento del 5,4%, que se elevaría al 13,4% en los dirigidos específicamente al sector privado residente.

DISTRIBUCION DEL CREDITO POR NEGOCIOS EN 1998



En línea con el objetivo establecido de impulsar con decisión el crecimiento en los segmentos de mayor rentabilidad de banca minorista, el peso del crédito encuadrado en ellos representa ya, de acuerdo con la actual clasificación del crédito por negocios vigente en el Grupo, el 59,3% del total y registra un crecimiento del 10,0%, que se eleva al 30,0% en créditos hipotecarios dirigidos a la adquisición de vivienda libre y al 30,8% en créditos al consumo.

Por su parte, la inversión en banca mayorista representa el 39,1% del total, con una disminución del 1,7%, consecuencia del aumento experimentado en banca corporativa y de la contracción que registran el negocio institucional y el internacional al por mayor.

Del crédito total, 4,5 billones de pesetas corresponden al 31-12-98 a créditos concedidos a los denominados Otros Sectores Residentes (sector privado residente en España), cuyo crecimiento interanual del 8,4% eleva su peso en el total hasta el 68,0% al término del ejercicio. En correspondencia con el dinamismo mostrado por el negocio hipotecario, el mayor crecimiento se concentra en los créditos con garantía real, cuyo saldo al cierre del ejercicio es superior en un 7,8% al de un año antes (14,9%, al incluirse los créditos titulizados).

En aplicación de estrictos criterios de rentabilidad se reducen en el ejercicio tanto el crédito dirigido a las Administraciones Públicas, 1.370,0 miles de millones de pesetas, como el crédito a no residentes, 757,4 miles de millones, que adicionalmente se ve afectado por la evolución de la cotización del dólar.

CREDITOS SOBRE CLIENTES POR SECTORES

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Administraciones Públicas	1.370.022	1.439.423	1.628.374	-4,8	-11,6
Otros sectores residentes	4.514.026	4.165.468	3.777.533	8,4	10,3
Con garantía real (*)	2.649.734	2.457.675	2.308.179	7,8	6,5
Con otras garantías (**)	1.864.292	1.707.793	1.469.354	9,2	16,2
No residentes	757.447	884.864	675.758	-14,4	30,9
<i>Promemoria:</i>					
<i>Pesetas</i>	5.829.389	5.555.821	5.387.626	4,9	3,1
<i>Moneda extranjera</i>	812.106	933.934	694.039	-13,0	34,6
CRED. S/ CLIENTES (BRUTO)	6.641.495	6.489.755	6.081.665	2,3	6,7
Fondo de Insolvencias	120.048	127.035	138.721	-5,5	-8,4
CRED. S/ CLIENTES (NETO)	6.521.447	6.362.720	5.942.944	2,5	7,1
% sobre Activos Totales	56,1%	54,5%	54,0%		

(*) Incluye activos dudosos con garantía real. (**) Incluye todo tipo de garantías, incluso personales

La distribución por créditos de otros sectores residentes, que aparece reflejada en el siguiente cuadro está referida exclusivamente a los sectores productivos, no incluyendo por tanto aquellas financiaciones dirigidas a personas físicas (adquisición de vivienda propia, bienes de consumo duradero, valores, etc...).

CREDITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES POR ACTIVIDADES ECONOMICAS

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998		1997		1996		% Variación	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	98/97	97/96
Agricultura, Ganadería y Pesca	39.072	0,9	46.512	1,1	58.655	1,6	(16,0)	(20,7)
Energía y Agua	187.106	4,1	172.618	4,1	129.828	3,4	8,4	33,0
Industrias Siderometalúrgicas y Químicas	307.376	6,8	214.147	5,1	295.938	7,8	43,5	(27,6)
Industrias de Productos Alimenticios, Bebidas y Tabaco	44.635	1,0	42.677	1,0	46.553	1,2	4,6	(8,3)
Construcción y promoción inmobiliaria	695.518	15,4	665.711	16,0	660.282	17,5	4,5	0,8
Comercio y Hostelería	133.131	2,9	163.732	3,9	117.524	3,1	(18,7)	39,3
Transportes y Comunicaciones	135.324	3,0	188.278	4,5	136.078	3,6	(28,1)	38,4
Intermediación Financiera	281.775	6,2	208.313	5,0	134.683	3,6	35,3	54,7
Otros servicios	518.385	11,5	480.487	11,5	225.662	6,0	7,9	112,9
SUBTOTAL	2.342.322	51,9	2.182.475	52,4	1.805.203	47,8	7,3	20,9
P.Físicas y Otros Sectores No Productivos	2.171.704	48,1	1.982.993	47,6	1.972.330	52,2	9,5	0,5
TOTAL	4.514.026	100,0	4.165.468	100,0	3.777.533	100,0	8,4	10,3

A continuación se presenta el desglose de los créditos sobre clientes atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, sin considerar el saldo del "Fondo de provisiones para insolvencias".

CREDITOS SOBRE CLIENTES. MODALIDAD Y SITUACION DEL CREDITO

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Cartera Comercial	369.116	288.582	248.110	27,9	16,3
Deudores con garantía real	2.568.094	2.394.114	2.198.686	7,3	8,9
Otros deudores a plazo	3.384.721	3.539.736	3.303.459	(4,4)	7,2
Deudores a la vista y varios	186.270	117.801	126.454	58,1	(6,8)
Activos dudosos	133.294	149.522	204.956	(10,9)	(27,0)
TOTAL	6.641.495	6.489.755	6.081.665	2,3	6,7

En cuanto a la distribución geográfica de los créditos sobre clientes, está viene expresada en el siguiente cuadro:

CREDITOS SOBRE CLIENTES. DISTRIBUCION GEOGRAFICA

	1998	1997	1996	Variación absoluta	
				98/97	97/96
Residentes en España	88,60%	86,35%	89,01%	2,3	(2,7)
No residentes:	11,40%	13,65%	10,99%	(2,3)	2,7
Europa	2,82%	3,59%	3,75%	(0,8)	(0,2)
Estados Unidos	2,73%	0,87%	0,19%	1,9	0,7
Otros	5,85%	9,19%	7,05%	(3,3)	2,1
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%		

A continuación se presenta el desglose de la inversión crediticia sin considerar el saldo de la cuenta de "Fondo de Insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento:

Crédito sobre Clientes. Distribución por plazos residuales

(Millones de Pesetas)

	Menos de	De 1 a 5	Más de 5	Total
	1 año	años	años	
1998	1.594.521	1.453.433	3.593.541	6.641.495
1997	2.057.839	1.869.778	2.562.138	6.489.755
1996	2.009.566	1.870.666	2.201.433	6.081.665

En el cuadro siguiente se detalla la evolución durante los tres últimos años de los principales compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones bancarias, con el siguiente detalle:

COMPROMISOS DE FIRMA

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	%Variación	
				98/97	97/96
Pasivos Contingentes-					
Redescuentos, endosos y aceptaciones	76	-	491	n/a	n/a
Activos afectos a diversas obligaciones	-	39.258	2.618	n/a	1.399,5
Fianzas, avales y cauciones (*)	687.807	508.496	407.123	35,3	24,9
Otros pasivos contingentes	58.138	59.856	82.131	(2,9)	(27,1)
	746.021	607.610	492.363	22,8	23,4
Compromisos-					
Disponibles por terceros	1.483.914	1.436.300	1.368.245	3,3	5,0
Otros compromisos	16.049		31.355	n/a	n/a
	1.499.963	1.436.300	1.399.600	4,4	2,6
TOTAL	2.245.984	2.043.910	1.891.963	9,9	8,0

(*) Netos de fondos para insolvencias

El epígrafe "Fianzas, avales y cauciones" incluye las garantías facilitadas por el Grupo a sus clientes frente a terceros para la cobertura de contingencias que se puedan dar en el curso normal de los negocios.

Fondos de Insolvencias

Los fondos constituidos por el Grupo para la cobertura del riesgo de insolvencias y del riesgo-país son los siguientes:

FONDOS DE INSOLVENCIAS

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Cobertura de insolvencias	89.944	102.626	118.923	(12,4)	(13,7)
Cobertura de riesgo-país	30.104	24.409	19.798	23,3	23,3
	120.048	127.035	138.721	(5,5)	(8,4)

A continuación se muestra el detalle de los cargos netos hechos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada bajo el concepto de "Provisión para Insolvencias" durante 1998, 1997 y 1996:

DOTACION NETA A LA PROVISION PARA INSOLVENCIAS

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	%Variación	
				98/97	97/96
Dotación neta a la provisión para insolvencias	34.738	24.899	31.020	39,5	(19,7)
Amortización de insolvencias	1.669	1.254	761	33,1	64,8
<i>Subtotal</i>	<i>36.407</i>	<i>26.153</i>	<i>31.781</i>	<i>39,2</i>	<i>(17,7)</i>
Activos en suspenso recuperados	(16.206)	(25.132)	(22.040)	(35,5)	14,0
TOTAL DOTACION PROVISION INSOLVENCIAS	20.201	1.021	9.741	1.878,6	(89,5)

Asimismo, el movimiento que se ha producido en el saldo de esta cuenta durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 se muestra a continuación:

MOVIMIENTO PROVISION PARA INSOLVENCIAS

(Millones de pesetas)

	1998	1997	1996	%Variación	
				98/97	97/96
Saldo al inicio del ejercicio	127.035	138.721	160.598	(8,4)	(13,6)
Dotación neta del ejercicio:					
Provisión para créditos dudosos	28.254	33.083	39.424	(14,6)	(16,1)
Provisión para riesgo-país	19.112	3.811	1.441	401,5	164,5
Fondos disponibles	(12.628)	(11.995)	(9.845)	5,3	21,8
Dotación neta	34.738	24.899	31.020	39,5	(19,7)
Diferencias de cambio en fondos constituidos en moneda extranjera	(1.868)	3.475	2.579	(153,8)	34,7
Traspaso a fondos para riesgos generales y específicos de inmovilizado (1)	-	(1.643)	(4.153)	n/a	(60,4)
Asignación a (de) fondos para la cobertura de riesgo de firma	(2.498)	(1.192)	(1.934)	109,6	(38,4)
Cancelaciones por traspaso a créditos en suspenso y venta de activos sujetos a riesgo de transferencia y otros (2)	(37.359)	(37.225)	(49.389)	0,4	(24,6)
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	-	n/a	n/a
Saldos al cierre de ejercicio	120.048	127.035	138.721	(5,5)	(8,4)

(1) Incluye fundamentalmente el traspaso a fondos específicos del inmovilizado por la adjudicación de activos en pago de deudas.

(2) Incluye fundamentalmente la salida de balance de los fondos correspondientes a los activos regularizados (a la vez que se produce la correspondiente baja de la inversión).

IV.3.4. Cartera de Títulos

La cartera de títulos de ARGENTARIA -neta del fondo de fluctuación de valores-, compuesta por las Deudas del Estado y otros títulos de renta fija y de renta variable, se sitúa al 31-12-98 en 2.603.866 millones de pesetas. La composición de dicho epígrafe aparece reflejada en el siguiente cuadro:

CARTERA DE TITULOS

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998		1997		1996		% de Variación	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	98/97	97/96
DEUDAS DEL ESTADO	1.185.161	45,5	1.225.422	59,7	1.092.589	65,3	(3,3)	12,2
Certificados del Banco de España	41.728	1,6	60.042	2,9	76.786	4,6	(30,5)	(21,8)
Cartera de renta fija de negociación:	287.197	11,0	200.332	9,8	117.810	7,0	43,4	70,0
<i>Letras del Tesoro</i>	166.878	6,4	106.304	5,2	67.557	4,0	57,0	57,4
<i>Otras deudas anotadas cotizadas</i>	120.319	4,6	94.028	4,6	50.253	3,0	28,0	87,1
Cartera de renta fija de inversión ordinaria	551.569	21,2	634.479	30,9	553.070	33,1	(13,1)	14,7
<i>Letras del Tesoro</i>	212.881	8,2	290.813	14,2	312.906	18,7	(26,8)	(7,1)
<i>Otras deudas anotadas cotizadas</i>	337.932	13,0	335.428	16,3	187.046	11,2	0,7	79,3
<i>Otros títulos</i>	756	0,0	8.238	0,4	53.118	3,2	(90,8)	(84,5)
Cartera de renta fija de inversión a vto	304.667	11,7	330.569	16,1	345.050	20,6	(7,8)	(4,2)
<i>Otras deudas anotadas cotizadas</i>	304.667	11,7	330.569	16,1	345.050	20,6	(7,8)	(4,2)
Menos: Fondo Fluctuación Valores	-	n/a	-	n/a	(127)	(0,0)	n/a	n/a
CARTERA DE VALORES	1.418.705	54,5	827.373	40,3	580.377	34,7	71,5	42,6
RENTA FIJA	924.696	35,5	449.268	21,9	351.362	21,0	105,8	27,9
Fondos Públicos	448.090	17,2	178.391	8,7	120.286	7,2	151,2	48,3
Pagarés y efectos	5.782	0,2	6.573	0,3	11.511	0,7	(12,0)	(42,9)
Bonos y obligaciones	336.365	12,9	104.418	5,1	89.719	5,4	222,1	16,4
Pagarés de empresa	4.473	0,2	2.008	0,1	5.003	0,3	122,8	(59,9)
Otros valores	142.580	5,5	158.820	7,7	125.356	7,5	(10,2)	26,7
<i>Cotizados</i>	831.054	31,9	435.620	21,2	336.276	20,1	90,8	29,5
<i>No cotizados</i>	106.236	4,1	14.590	0,7	15.599	0,9	628,1	(6,5)
Menos:- Fondo Fluctuación Valores	(577)	(0,0)	(574)	(0,0)	(73)	(0,0)	0,5	686,3
- Fondo Provisión Insolvencias	(12.017)	(0,5)	(368)	(0,0)	(440)	(0,0)	3.165,5	(16,4)
<i>Promemoria:</i>								
<i>Cartera de negociación</i>	42.664	4,6	48.194	10,7	51.892	14,7	(11,5)	(7,1)
<i>Cartera de inversión ordinaria</i>	784.669	83,7	298.462	66,3	226.844	64,5	162,9	31,6
<i>Cartera de inversión a vencimiento</i>	109.957	11,7	103.554	23,0	73.139	20,8	6,2	41,6
RENTA VARIABLE	494.009	19,0	378.105	18,4	229.015	13,7	30,7	65,1
De empresas del Grupo no consolidadas	26.964	1,0	23.470	1,1	19.949	1,2	14,9	17,7
<i>Cotizados</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>No cotizados</i>	26.964	1,0	23.470	1,1	19.949	1,2	14,9	17,7
Participaciones en empresas asociadas	171.155	6,6	146.608	7,1	74.207	4,4	16,7	97,6
<i>Cotizados</i>	143.346	5,5	130.050	6,3	61.899	3,7	10,2	110,1
<i>No cotizados</i>	27.809	1,1	16.558	0,8	12.308	0,7	67,9	34,5
Otras participaciones	298.494	11,5	211.473	10,3	138.380	8,3	41,1	52,8
<i>Cotizados</i>	259.642	10,0	180.922	8,8	95.916	5,7	43,5	88,6
<i>No cotizados</i>	38.852	1,5	30.551	1,5	42.464	2,5	27,2	(28,1)
Fondo de fluctuación de valores	(2.604)	(0,1)	(3.446)	(0,2)	(3.521)	(0,2)	(24,4)	(2,1)
TOTAL CARTERA DE TITULOS	2.603.866	100,0	2.052.795	100,0	1.672.966	100,0	26,8	22,7
<i>% sobre Total Activos</i>	<i>22,4%</i>		<i>17,6%</i>		<i>15,2%</i>			

Asimismo, el desglose en pesetas y moneda extranjera de la cartera de valores durante los últimos 3 años es el siguiente:

CARTERA DE TITULOS (Coste Bruto)

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% de Variación	
	Importe	Importe	Importe	98/97	97/96
DEUDAS DEL ESTADO	1.185.161	1.225.422	1.092.716	(3,3)	12,1
Pesetas	1.185.161	1.225.422	1.092.716	(3,3)	12,1
Moneda Extranjera	-	-	-	n/a	n/a
CARTERA DE VALORES	1.433.903	831.761	584.411	72,4	42,3
RENTA FIJA	937.290	450.210	351.875	108,2	27,9
Pesetas	356.444	168.885	174.838	111,1	(3,4)
Moneda Extranjera	580.846	281.325	177.037	106,5	58,9
RENTA VARIABLE	496.613	381.551	232.536	30,2	64,1
De empresas del Grupo no consolidadas	26.964	23.470	19.949	14,9	17,7
Pesetas	17.453	23.041	19.816	(24,3)	16,3
Moneda Extranjera	9.511	429	133	2.117,0	222,6
Participaciones en empresas asociadas	171.155	146.608	74.207	16,7	97,6
Pesetas	171.152	146.606	73.044	16,7	100,7
Moneda Extranjera	3	2	1.163	50,0	(99,8)
Otras participaciones	298.494	211.473	138.380	41,1	52,8
Pesetas	295.510	188.483	123.741	56,8	52,3
Moneda Extranjera	2.984	22.990	14.639	(87,0)	57,0
TOTAL CARTERA DE TITULOS	2.619.064	2.057.183	1.677.127	27,3	22,7
<i>% sobre Total Activos</i>	<i>22,5%</i>	<i>17,6%</i>	<i>15,2%</i>		

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 2/1990 de Banco de España sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Grupo adquirió en 1990 certificados emitidos por Banco de España.

De los títulos comprendidos en este epígrafe (Deudas del Estado) y de los adquiridos temporalmente, una parte importante de los mismos estaba cedida temporalmente al cierre de estos ejercicios al Banco de España, Entidades de Crédito y otros Clientes.

El desglose del epígrafe "Deudas del Estado" del Balance de situación consolidado, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, por plazos de vencimiento al cierre de 1996, 1997 y 1998, es el siguiente:

VENCIMIENTOS DEUDAS DEL ESTADO

(Millones de pesetas)

	Entre 3 meses		Entre 1 año	
	Hasta 3 meses	y 1 año	y 5 años	Más de 5 años
SALDOS AL 31 Diciembre 1996				
Certificados de Banco de España	8.241	8.527	60.018	-
Cartera de Renta Fija:				
De negociación	7.042	64.324	13.024	33.420
De inversión ordinaria	24.522	292.767	224.226	11.555
De inversión a vencimiento	10.993	-	41.362	292.695
	50.798	365.618	338.630	337.670
SALDOS AL 31 Diciembre 1997				
Certificados de Banco de España	8.895	9.418	41.729	-
Cartera de Renta Fija:				
De negociación	992	45.729	115.860	37.751
De inversión ordinaria	44.602	114.835	406.031	69.011
De inversión a vencimiento	-	22.628	86.573	221.368
	54.489	192.610	650.193	328.130
SALDOS AL 31 Diciembre 1998				
Certificados de Banco de España	9.811	10.203	21.714	-
Cartera de Renta Fija:				
De negociación	79.200	34.304	124.045	49.648
De inversión ordinaria	4.698	254.592	241.001	51.278
De inversión a vencimiento	-	19.096	285.571	-
	93.709	318.195	672.331	100.926

Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, el valor de mercado de los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria ascendía a 571.119, 647.541 y 559.502 millones de pesetas, respectivamente, y el de los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento a 370.576, 385.167 y 386.907 millones de pesetas, respectivamente. Por su parte, el coste de adquisición de la cartera de negociación ascendía a 286.947, 198.778 y 116.654 millones de pesetas al cierre de 1998, 1997 y 1996, respectivamente.

Asimismo, el movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 1997 y 1996 (en el ejercicio 1998 no se ha producido ningún movimiento en el saldo de dicho epígrafe), se indica a continuación:

FONDO FLUCTUACION DE VALORES

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1997	1996
Saldo al inicio del ejercicio	127	9.772
Dotación (aplicación) neta del ejercicio:		
Con cargo (abono) a resultados	-	(905)
Con cargo (abono) a cuentas de periodificación	-	(3.467)
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-
Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	(127)	(5.273)
Saldo al cierre del ejercicio	-	127

En cuanto a la "Cartera de Valores Renta Fija", el valor de mercado, al 31 de diciembre de 1998, de los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria y de inversión a vencimiento asciende a 788.692 y 133.375 millones de pesetas, respectivamente (302.300 y 118.155 millones de pesetas al cierre del ejercicio 97 y 228.037 y 79.463 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1996, respectivamente). Por su parte, el coste de adquisición de la cartera de negociación asciende a 42.376 millones de pesetas (47.618 y 51.782 millones de pesetas al cierre de los ejercicios 1997 y 1996, respectivamente).

El movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo de fluctuación de valores" de la "Cartera de Valores de Renta Fija" durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 se indica a continuación:

FONDO FLUCTUACION DE VALORES

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996
Saldo al inicio del ejercicio	574	73	1.687
Dotación (aplicación) neta con cargo (abono) a resultados del ejercicio	16 -		(466)
Dotación con cargo (abono) a cuenta de periodificación	-	-	(283)
Trasposos del fondo de fluctuación de valores de acciones y otros títulos de renta variable	-	540	-
Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	(13)	(39)	(865)
Saldo al cierre del ejercicio	577	574	73

En cuanto al Fondo de Fluctuación de Valores de la "Cartera de Valores Renta Variable", a continuación se presenta un detalle del movimiento producido durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996:

FONDO FLUCTUACION DE VALORES

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996
Saldo al inicio del ejercicio	3.446	3.521	2.226
Dotación (aplicación) neta con cargo (abono) a resultados del ejercicio	(560)	3.460	423
Trasposos al fondo de fluctuación de valores de obligaciones y otros valores de renta fija	-	(540)	-
Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	(282)	(2.995)	872
Saldo al cierre del ejercicio	2.604	3.446	3.521

IV.3.5. Recursos de Clientes

Al igual que en 1997 durante 1998 el mercado se ha seguido caracterizando por la marcada preferencia de la clientela por productos de ahorro intermediados fuera de los balances bancarios, especialmente, fondos de inversión. En este contexto, Argentaria ha situado el volumen gestionado de Recursos de Clientes en balance en 5,8 billones de pesetas al cierre del año. A ello han contribuido tanto la política comercial desarrollada en los distintos segmentos de negocio para la captación de depósitos, como la actuación del Grupo en los mercados de capitales.

RECURSOS DE CLIENTES

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	%Variación	
				98/97	97/96
DEBITOS A CLIENTES	3.995.886	4.121.575	4.393.158	(3,0)	(6,2)
Administraciones Públicas (*)	607.788	634.617	657.137	(4,2)	(3,4)
Otros sectores residentes	2.948.086	3.023.488	3.193.095	(2,5)	(5,3)
Cuentas a la vista	1.666.596	1.383.590	1.101.331	20,5	25,6
Cuentas a plazo y cesión temporal de activos	1.230.563	1.574.311	2.016.203	(21,8)	(21,9)
Otras cuentas	50.927	65.587	75.561	(22,4)	(13,2)
No residentes	440.012	463.470	542.926	(5,1)	(14,6)
VALORES NEGOCIABLES	1.599.530	1.577.966	1.656.435	1,4	(4,7)
Títulos Hipotecarios	479.411	538.753	642.532	(11,0)	(16,2)
Otros Valores Negociables	1.120.119	1.039.213	1.013.903	7,8	2,5
PASIVOS SUBORDINADOS	225.485	232.024	191.996	(2,8)	20,8
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES	5.820.901	5.931.565	6.241.589	(1,9)	(5,0)
<i>Promemoria:</i>					
<i>En pesetas</i>	<i>4.245.421</i>	<i>4.583.379</i>	<i>4.933.897</i>	<i>(7,4)</i>	<i>(7,1)</i>
<i>En moneda extranjera</i>	<i>1.575.480</i>	<i>1.348.186</i>	<i>1.307.692</i>	<i>16,9</i>	<i>3,1</i>
OTROS RECURSOS DE CLIENTES					
GESTIONADOS POR EL GRUPO	3.007.877	2.126.952	1.463.238	41,4	45,4
Fondos de Inversión	2.240.038	1.614.490	1.157.731	38,7	39,5
Fondos de Pensiones	767.839	512.462	305.507	49,8	67,7
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS	8.828.778	8.058.517	7.704.827	9,6	4,6
% sobre Activos Totales	76,0%	69,1%	70,0%		

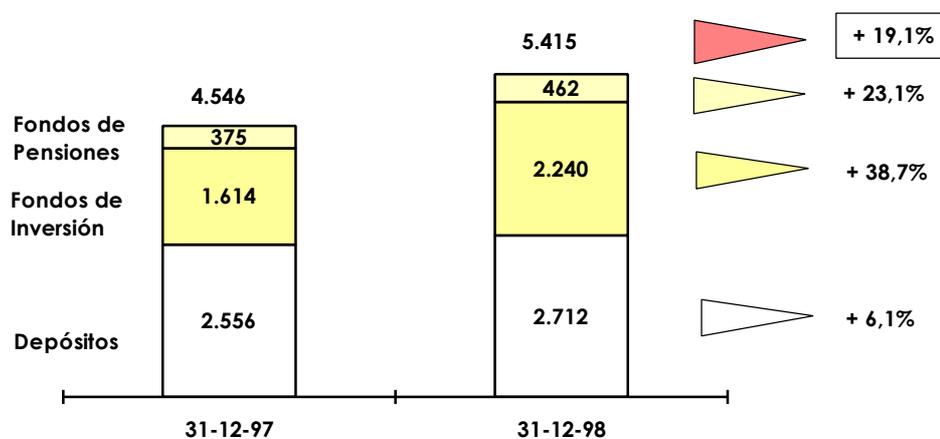
(*) Incluye cuentas de recaudación y el pasivo relativo a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluyen las provisiones para el pago del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los beneficios consolidados del ejercicio.

Los Débitos a clientes se sitúan en 4,0 billones de pesetas, un 3,0% menos, mientras que si se excluyen las cesiones temporales de activos, cuyo saldo se reduce un 50,1% en relación con el año anterior, los depósitos se elevan a 3,8 billones, con un crecimiento del 3,2% en el ejercicio. Agregando a este volumen de depósitos el patrimonio gestionado por el Grupo en fondos de inversión y pensiones se alcanza un total de 6,8 billones de pesetas, con un alza del 17,3%, equivalente a 998,1 miles de millones de pesetas.

Es muy notable el comportamiento en el ejercicio de los depósitos del sector privado, que con un incremento del 6,1% se sitúan al 31-12-98 en 2,7 billones de pesetas. Mediante una gestión muy ajustada al entorno de tipos de interés el Grupo ha logrado crecimientos destacables en ahorro transaccional, de menor coste, con incrementos del 24,4% en cuentas corrientes y del 13,4% en cuentas de ahorro. Los recursos totales del sector privado gestionados por Argentaria al término del ejercicio, incluidos además de los depósitos, los fondos de inversión y pensiones se elevan a 5,4 billones, con un incremento del 19,1%.

DEPOSITOS Y FONDOS DE INVERSION Y PENSIONES SECTOR PRIVADO RESIDENTE

(Cifras absolutas: miles de millones de pesetas)



Al 31-12-98 Argentaria gestionaba un patrimonio en fondos de inversión de 2,2 billones de pesetas, un 38,7% más que en igual fecha del año anterior —625,6 miles de millones—. En el ejercicio el Grupo ha logrado apreciables incrementos de cuota tanto en patrimonio como en número de partícipes, situándose al término del mismo en el 6,6% y el 8,4%, respectivamente, frente a 6,0% y 7,5% al 31-12-97. Esta positiva evolución es reflejo del éxito comercial logrado por los nuevos fondos comercializados durante el ejercicio, en especial en la categoría de garantizados de renta variable y de las destacadas rentabilidades obtenidas.

En fondos de pensiones el Grupo administraba al cierre del ejercicio un patrimonio total de 767,8 miles de millones de pesetas, con un incremento del 49,8%. En el mercado español el crecimiento interanual del patrimonio bajo gestión se eleva al 23,1%, hasta 462,4 miles de millones, con cuotas, según los últimos datos disponibles por INVERCO al 31 de diciembre de 1998, del 10,2% en patrimonio y del 10,8% en número de partícipes. Es de destacar el aumento del 42,4% experimentado específicamente por el patrimonio administrado en planes de pensiones individuales, modalidad en la que la cuota del Grupo se incrementa desde el 6,0% al término de 1997 hasta el 6,4% al 30-9-98.

Por lo que se refiere a la actuación del Grupo en los mercados de capitales, en el ejercicio se han realizado a través del Euro Medium Term Note Programme emisiones por un contravalor total de 393,0 miles de millones de pesetas. Entre ellas destaca la efectuada por importe de 250 millones de ecus/euros, la primera realizada por un inversor privado español en la nueva divisa. Con ello, al 31-12-98, se alcanza un volumen de 1,6 billones de pesetas de valores negociables.

Débitos a clientes

Los Débitos a Clientes totalizan 3.995.886 millones de pesetas, un 3,0% inferior al del ejercicio anterior. Los correspondientes a los denominados Otros Sectores Residentes (sector privado) se sitúan en 2.948.086 millones de pesetas.

El siguiente cuadro muestra el desglose por plazos de los Depósitos de Ahorro y Otros Débitos a Plazo:

DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO (*)

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
DEPOSITOS DE AHORRO -A PLAZO-					
Hasta 3 meses	613.232	820.003	869.218	(25,2)	(5,7)
Entre 3 meses y 1 año	599.805	513.597	594.510	16,8	(13,6)
Entre 1 año y 5 años	152.075	140.953	170.500	7,9	(17,3)
Más de 5 años	3.172	15.789	17.732	(79,9)	(11,0)
	1.368.284	1.490.342	1.651.960	(8,2)	(9,8)
OTROS DEBITOS -A PLAZO-					
Hasta 3 meses	366.538	577.511	898.848	(36,5)	(35,7)
Entre 3 meses y 1 año	9.468	46.872	87.041	(79,8)	(46,1)
Entre 1 año y 5 años	65	154	359	(57,8)	(57,1)
Más de 5 años	-	454	-	n/a	n/a
	376.071	624.991	986.248	(39,8)	(36,6)

(*) Importe que se incluye dentro del epígrafe "Débitos a Clientes".

Valores negociables

El volumen total de Valores Negociables se eleva al cierre del ejercicio a 1.599.530 millones de pesetas, registrando una subida del 1,4% respecto de la cifra al 31-12-97.

Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, el desglose del epígrafe "Valores negociables" (excluidos las emisiones de pagarés en circulación), en función del tipo de empréstitos, es el siguiente:

DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (*)

	Millones de pesetas			Tipo de interés medio efectivo		
	1.998	1.997	1.996	1998	1997	1996
En pesetas						
Emitidos por el Banco:						
Bonos simples	-	56.086	56.210	-	9,7	9,7
Obligaciones simples	50.500	45.500	45.500	6,4	6,6	6,6
Cédulas Hipotecarias (*)	479.411	538.753	642.532	10,2	10,3	n/d
Banco de Crédito Local						
Cédulas, Bonos y Obligaciones (*)	17.617	46.702	47.109	9,5	8,8	8,8
	547.528	687.041	791.351			
En moneda extranjera						
Argentaria Global Finance Limited						
Obligaciones simples	895.957	658.168	614.356	Referenciado a Libor		
	1.443.485	1.345.209	1.405.707			

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

Asimismo, el vencimiento previsto de los bonos y obligaciones en circulación en vigor el 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

<u>Año de Amortización</u>	<u>Millones de Pesetas</u>
1999	352.914
2000	253.626
2001	310.625
2002	68.817
2003	164.645
2004 y siguientes	292.858
	<u>1.443.485</u>

A continuación se indica, por plazos de vencimiento, el detalle del epígrafe de "Pagarés y otros valores" al 31 de diciembre de 1998 y 1997.

<u>PAGARES. PLAZOS DE VENCIMIENTO RESIDUAL. (Millones de pesetas)</u>		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Hasta 3 meses	81.188	119.861
Entre 3 meses y 1 año	1.170	37.610
Entre 1 y 5 años	73.666	70.755
Más de 5 años	21	4.531
	<u>156.045</u>	<u>232.757</u>

Asimismo, el desglose en pesetas y moneda extranjera del epígrafe "Pagarés y otros valores" durante los 3 últimos años es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
En pesetas	74.892	93.037	117.684
En moneda extranjera	81.153	139.720	133.044
	<u>156.045</u>	<u>232.757</u>	<u>250.728</u>

Pasivos Subordinados

El desglose de las emisiones de deuda subordinada realizadas por el grupo aparece reflejado en el siguiente cuadro:

<u>Entidad emisora</u>	<u>Millones de Pesetas</u>		<u>Divisa</u>	<u>Importe Divisa (Millones)</u>	<u>Tipo Interés</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>
	<u>1998</u>	<u>1997</u>				
Extecapital Limited (junio, 1989)	14.974	15.929	Dólar USA	105	Variable	junio-1999
Argentaria, CPBH, S.A.- Marzo, 94	48.169	48.169	Peseta	48.169	Fijo-variab.	mar-2000
Septiembre, 97	6.000	6.000	Peseta	6.000	6,65%	dic-2007
Argentaria Capital Funding Ltd.- Agosto, 1995	39.217	41.719	Dólar USA	275	Variable	ago-2005
Agosto, 1995	3.759	3.512	Yen	3.000	3,45%	ago-2010
Septiembre, 1995	2.265	2.253	Florín	30	Variable	sep-2005
Septiembre, 1995	14.261	15.170	Dólar USA	100	Variable	sep-2007
Octubre, 1995	12.529	11.707	Yen	10.000	5%	oct-2015
Octubre, 1995	12.529	11.707	Yen	10.000	5%	oct-2015
Febrero, 1996	35.651	37.927	Dólar USA	250	6,37%	feb-2006
Diciembre, 1996	7.130	7.585	Dólar USA	50	Variable	dic-2006
Febrero, 1997	21.391	22.755	Dólar USA	150	Variable	feb-2007
Marzo, 1997	7.610	7.591	Franco Francés	300	Variable	mar-2007
	<u>225.485</u>	<u>232.024</u>				

Las emisiones realizadas por Extecapital Limited y Argentaria Capital Funding Ltd. están avaladas, con carácter subordinado, por Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. que es el depositario de los fondos netos obtenidos.

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 han ascendido a 13.025, 14.987 y 11.053 millones de pesetas, respectivamente.

Otros recursos gestionados de clientes

A continuación se presenta un resumen del patrimonio gestionado por el Grupo, en función del tipo de unidad de gestión, al cierre de los ejercicios 1998, 1997 y 1996 cuyo desglose aparece reflejado en el apartado IV.2.1. de este capítulo:

OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Fondos de inversión mobiliaria e inmobiliaria	1.728.127	891.914	424.702	93,8	110,0
Fondos de inversión en activos del mercado monetario	511.911	722.576	733.029	(29)	(1)
Fondos de pensiones	767.839	512.462	305.507	49,8	67,7
Total	3.007.877	2.126.952	1.463.238	41,4	45,4

Con ello, el total de Recursos de Clientes gestionados por ARGENTARIA ascendía al término de 1998 a 8.828.778 millones de pesetas, evidenciando un crecimiento interanual del 9,6%. Si sumamos el importe del patrimonio gestionado en Fondos de Inversión Inmobiliaria esta cifra asciende a 8.841.402 millones de pesetas (8.060.364 millones en 1997).

IV.3.6. Otras Cuentas de Activo

Activos materiales

El detalle de este capítulo de los Balances Consolidados es el siguiente:

ACTIVOS MATERIALES

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Inmuebles uso propio	102.368	121.668	131.170	(15,9)	(7,2)
Otros inmuebles (*)	49.230	78.685	101.708	(37,4)	(22,6)
Mobiliario, instalaciones y otros	73.932	80.767	81.205	(8,5)	(0,5)
	225.530	281.120	314.083	(19,8)	(10,5)
% sobre Total Activo	1,9%	2,4%	2,9%		

(*) Neto de provisiones específicas por importe de 62.582, 96.502 y 101.471 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, respectivamente.

El movimiento que se ha producido en los fondos de cobertura del inmovilizado durante los últimos 3 años es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo al inicio del ejercicio	98.980	102.789	81.826
Dotación (aplicación) neta con cargo a los resultados del ejercicio	(6.097)	12.982	1.082
Traspasso de fondos de insolvencias	-	1.643	4.153
Activos adjudicados	-	2.058	26.309
Cancelaciones por venta y/o saneamiento de activos y otros	(29.538)	(20.492)	(10.581)
Saldos al cierre del ejercicio	63.345	98.980	102.789

Otras Cuentas de Activo

El detalle de este capítulo de los Balances consolidados es el siguiente:

OTRAS CUENTAS DE ACTIVO

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	<u>% Variación</u>	
				98/97	97/96
Activos inmateriales	4.816	9.836	7.892	(51,0)	24,6
Fondo Comercio Consolidación	4.990	40.946	37.569	(87,8)	9,0
Cuentas de Periodificación	256.117	291.409	313.997	(12,1)	(7,2)
Resto de activos	319.549	221.474	173.860	44,3	27,4
Pérdidas en Soc. Consolidadas	22.361	23.063	23.753	(3,0)	(2,9)
	607.833	586.728	557.071	3,6	5,3
<i>% sobre Total Activo</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,1%</i>		

Durante 1998 se amortizó el Fondo de Comercio de consolidación proveniente de Banco Exterior de España. S.A. por 25.876 millones de pesetas y otros 5.645 millones de pesetas se deben a la amortización de Compañía Colombiana A.P.F. y Cesantías, Colfondos.

Las adiciones al epígrafe de "Fondo de Comercio de Consolidación" en el ejercicio 1997 provienen, fundamentalmente, de las compras de Compañía Colombiana A.F.P. y Cesantías, Colfondos por 5.645 millones de pesetas en 1997 y las compras efectuadas en Bolsa de acciones de Telefónica por 7.114. En el ejercicio 1996 las operaciones más significativas fueron las adquisiciones en Bolsa de acciones de Banco Exterior de España, S.A. y Banco de Alicante que generaron apuntes a esta cuenta por 31.373 (29.165 como consecuencia de la OPA formulada por Argentaria y el resto por compras en Bolsa adicionales) y 3.168 millones, respectivamente y la adquisición de acciones de Telefónica, que generaron un incremento del fondo de comercio de 2.672 millones de pesetas.

El epígrafe de "Resto de activos" recoge, fundamentalmente, saldos deudores con la Hacienda Pública (87.905, 93.488 y 77.721 millones de pesetas al cierre de los ejercicios 1998, 1997 y 1996, respectivamente), el dividendo activo (29.422, 17.885 y 15.680 millones de pesetas al cierre de los ejercicios 1998, 1997 y 1996, respectivamente) y las opciones adquiridas (20.664, 9.185 y 4.733 millones de pesetas al cierre de los ejercicios 1998, 1997 y 1996, respectivamente).

En cuanto al epígrafe de "Cuentas de Periodificación" recoge fundamentalmente los intereses devengados no cobrados de inversiones en balance.

A continuación se detalla para los tres últimos años, el epígrafe de "Pérdidas en Sociedades Consolidadas" que recoge fundamentalmente los resultados netos negativos generados desde su incorporación al Grupo por estas sociedades:

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Pérdidas en sociedades consolidadas			
Por integración global			
Bex Panamá, S.A.	-	706	1.403
Bex Paraguay, S.A.	2.520	2.793	3.214
Banco Exterior de América, S.A.	2.620	-	2.427
Banco Directo, S.A.	1.259	1.898	2.230
Banco de Alicante, S.A.	7.697	6.328	4.953
Banco Exterior, S.A. Suiza	-	1.578	1.689
Otros	5.283	7.276	6.271
	19.379	20.579	22.187
Por puesta en equivalencia	1.204	358	600
Por diferencias de conversión	1.778	2.126	966
TOTAL	22.361	23.063	23.753

IV.3.7. Otras cuentas de Pasivo.

Provisiones para riesgos y cargas

El detalle de este capítulo de los Balances consolidados se muestra a continuación:

PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	<u>% Variación</u>	
				98/97	97/96
Fondo de Pensionistas	21.632	15.462	7.190	39,9	115,0
Fondo de prejubilaciones	72.639	46.198	6.980	57,2	561,9
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	12.224	9.726	8.534	25,7	14,0
Otros fondos	47.365	45.204	23.965	4,8	88,6
	153.860	116.590	46.669	32,0	149,8
<i>% sobre Total Pasivo</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,4%</i>		

De acuerdo con los Convenios Colectivos Laborales vigentes en el Banco y en el Grupo, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Igualmente, determinadas entidades consolidadas extranjeras están sujetas a planes específicos de pensiones para su personal.

En los ejercicios 1998 y 1997 diversas entidades españolas del Grupo han procedido a constituir fondos por importe de 45.140 y 57.389 millones de pesetas, respectivamente, para cubrir los compromisos con los empleados que formalizaron su situación de prejubilación en dichos ejercicios. Al final del ejercicio se habían acogido al plan de prejubilaciones, entre 1997 y 1998, cerca de 1.500 empleados, la practica totalidad del colectivo que potencialmente podía acceder a la prejubilación. Además, se han continuado desarrollando procesos de prejubilación en las antiguas unidades de Caja Postal y Banco Hipotecario, así como en otras sociedades del Grupo: Banco de Crédito Local y Banco de Alicante. En su conjunto, en el ejercicio 1998 se prejubilaban en Argentería 790 empleados. A estos efectos el Banco de España, de acuerdo con la Norma decimotercera de su Circular 4/91, autorizó expresamente al Grupo a constituir los mencionados fondos, netos de su correspondiente efecto fiscal, con cargos a reservas de libre disposición, ascendiendo dichos cargos a 40.013 y 37.392 millones de pesetas, respectivamente.

Asimismo, el Banco ha constituido en el ejercicio 1998 un fondo por importe de 16.306 millones de pesetas para cubrir los compromisos de invalidez, viudedad y orfandad contraídos con sus empleados como resultado del pacto de fusión firmado el 30 de julio de

1998 entre el Banco y los Sindicatos. El saldo de "Otros fondos incluye también para 1998 1.995 millones destinado a cubrir las bajas incentivadas y el resto 29.064 corresponde, fundamentalmente, a las provisiones constituidas por el Grupo para corregir la valoración de determinados activos y para cubrir posibles pasivos o cargas contingentes (quebrantos de operaciones de futuro, diferencias de cambio de crédito a la exportación, pago de impuestos, etc).

Otras cuentas de Pasivo

El detalle de este capítulo de los Balances Consolidados es el siguiente:

OTRAS CUENTAS DE PASIVO

(Cifras absolutas: millones de pesetas)

	1998	1997	1996	% Variación	
				97/96	97/96
Cuentas de Periodificación	148.703	123.879	136.883	20,0	(9,5)
Diferencia negativa de consolidación	252	252	252	0,0	0,0
Resto de pasivos	140.822	92.093	91.283	52,9	0,9
	289.777	216.224	228.418	34,0	(5,3)
<i>% sobre Total Pasivo</i>	<i>2,5%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,1%</i>		

El epígrafe "Cuentas de Periodificación" recoge fundamentalmente los intereses devengados no pagados de recursos obtenidos.

Asimismo, el epígrafe "Resto de Pasivos" del cuadro anterior recoge fundamentalmente los pagos a proveedores, opciones emitidas, operaciones en camino e impuesto sobre beneficios diferido, entre otros.

IV.3.8. Recursos Propios

Patrimonio neto contable

Con objeto de evaluar el patrimonio neto contable del Grupo al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, hay que considerar las siguientes partidas de los Balances consolidados:

PATRIMONIO NETO CONTABLE

(Millones de Pesetas)

	1998	1997	1996
Capital suscrito	61.296	61.250	61.250
Reservas:			
Primas de emisión	269.278	249.299	249.299
Reserva Legal y otras restringidas	13.750	13.750	13.750
Reservas Voluntarias	101.742	133.092	141.943
Reservas en Sociedades Consolidadas	61.318	90.316	112.797
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(22.361)	(23.063)	(23.753)
	423.727	463.394	494.036
Más:			
Beneficio neto del ejercicio	73.283	63.015	31.217
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	(19.615)	(17.885)	(15.680)
Acciones propias	(41)	(63)	(4.487)
PATRIMONIO NETO CONTABLE	538.650	569.711	566.336
Menos:			
Dividendo complementario (1)	(20.105)	(18.253)	(18.253)
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	518.545	551.458	548.083
Patrimonio neto por acción ajustado	1.057	1.125	1.119

(1) Incluye segundo dividendo a cuenta + dividendo complementario

Al 31-12-98 los Recursos Propios Contables de Argentaria se sitúan en 538.650 millones de pesetas.

En el marco de la política de optimización de la base y de la estructura de recursos propios del Grupo, en 1998 se han adoptado dos medidas de importancia. De una parte, en el mes de abril se emitieron acciones preferentes por importe de 200 millones de dólares a un tipo de interés de un 7,2% en el primer tramo y de 500 millones de marcos al 6,35% en el segundo. De otra parte, se han realizado cargos contra reservas de libre disposición por un importe total de 40.013 millones de pesetas, de los que 29.414 millones se destinan a cubrir el coste de las jubilaciones anticipadas producidas en el ejercicio y 10.599 millones a atender otros compromisos con el personal contenidos en el Pacto de Fusión.

Al 31-12-98 los Recursos Propios Computables de Argentaria se sitúan, según la norma del Banco de España, en 797.433 millones de pesetas, importe que determina un excedente de 238.122 millones, un 42,6% sobre el nivel mínimo requerido y un coeficiente de capitalización del 11,4%.

Aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS) los Recursos Propios de Argentaria se elevan a 847.869 millones de pesetas, cifra que comporta un excedente de 284.830 millones de pesetas (un 50,6% del mínimo requerido), y un ratio del 12,1%. El capital de base o Tier 1 representa, por sí solo, el 9,2% de los activos de riesgo.

A continuación se presenta el cálculo del coeficiente de solvencia al cierre de 1998, 1997 y 1996, según los requerimientos de la Circular 5/1993 de Banco de España y según el BIS:

COEFICIENTE DE SOLVENCIA CIRCULAR 5/1993 DE BANCO DE ESPAÑA

(Millones de pesetas)

	31/12/98	31/12/97	31/12/96
1. Riesgos Totales Ponderados	6.991.390	6.317.138	5.622.788
2. Coeficiente de Solvencia Exigido	8%	8%	8%
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS (1 x 2)	559.311	505.371	449.823
4. Recursos Propios Básicos	644.032	546.639	547.815
(+) Capital social	61.296	61.250	61.250
(+) Reservas efectivas y expresas y Rvas. en Soc. Consolidadas (*)	451.849	476.128	516.182
(+) Intereses minoritarios	143.071	62.086	45.128
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	-	-	-
(-) Activos inmateriales, Acciones Propias y otras deducciones	(12.184)	(52.825)	(74.745)
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	171.976	190.379	164.458
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas (**)	171.976	190.379	164.458
6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	-	-	-
7. Otras Deducciones de Recursos Propios (***)	(18.575)	(17.344)	(21.007)
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (4+ 5+ 6+ 7)	797.433	719.674	691.266
<i>Coeficiente de solvencia (8/1)</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,3%</i>
9. SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS (8-3)	238.122	214.303	241.443
<i>% Superávit sobre Recursos Propios Mínimos (9/3)</i>	<i>42,6%</i>	<i>42,4%</i>	<i>53,7%</i>
BIS RATIO (1)			
Coeficiente (%)	12,1	12,1	13,0
TIER 1	649.694	557.024	557.050
TIER 2	198.175	211.862	177.219
TOTAL	847.869	768.886	734.269
- Excedente	284.830	259.753	281.164

(*) Prima de emisión+ Reservas+ Resultados del ejercicio+ Reservas en Sdades Consolidables

(**) Total Financiaciones Subordinadas deducidos 53.509, 41,645 y 27.538 millones en 1998, 1997 y 1996 que no computan por tener un vencimiento residual inferior a 5 años

(***) Participaciones en entidades financieras no consolidadas en cuyo capital la participación es superior al 10% más dotaciones del fondo de fluctuación de valores con cargo a ctas periodificación

(1) BIS Ratio = Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

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

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

IV.4. GESTION DEL RIESGO.

El riesgo es una parte inherente del negocio de Argentaria y la identificación, medición y gestión del riesgo bajo políticas y procedimientos establecidos es una prioridad alta para Argentaria. Los principales tipos de riesgo en el negocio de Argentaria son los riesgos de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal.

Como resultado de la complejidad en aumento de la industria de servicios financieros, Argentaria revisa continuamente y trata de mejorar su gestión de riesgo y política de control. Del mismo modo, Argentaria mejora continuamente su capacidad de tecnología de la información para facilitar un control más preciso del riesgo inherente a su negocio. En este contexto, en 1998 Argentaria ha diseñado un sistema organizativo nuevo para el área de gestión de riesgo, basado en la gestión global de riesgos, que simplifica el proceso de la toma de decisiones y está sustentado fundamentalmente por el Consejo de Administración y el Comité Ejecutivo Permanente.

El Consejo de Administración es responsable de poseer una información completa de los riesgos asumidos por el Grupo y de establecer las directrices de gestión adecuadas; en consecuencia, aprueba la estrategia de gestión de riesgo del Grupo y el marco general y los controles en los que se desarrolla. El Consejo de Administración delega las decisiones del día a día en el Comité Ejecutivo Permanente, que comprende miembros del Consejo de Administración y alta dirección.

El Comité Ejecutivo Permanente tiene la responsabilidad de aprobar la política global de riesgo y los límites (tanto para riesgo de mercado, como operativo y de crédito), de asignación de capital riesgo a las diferentes unidades de negocio y de seguimiento de los riesgos asumidos.

Una nueva Unidad de Gestión Global de Riesgo ha sido creada a fin de apoyar al Comité Ejecutivo Permanente en sus responsabilidades. Sus funciones principales son (i) garantizar que la estrategia para la gestión global de riesgo es consecuente con los objetivos estratégicos del Grupo y (ii) establecer una aproximación global para la gestión de riesgo que busca asegurar una evaluación consistente y precisa, medición y seguimiento de los diferentes tipos de riesgo, definiendo metodología y política para la gestión de riesgo, desarrollando herramientas de gestión y midiendo rendimientos ajustados al riesgo.

La Unidad de Gestión Global de Riesgo es apoyada en sus funciones por la Unidad Central de Riesgo, que está dividida en tres áreas: Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Riesgo Operativo; tiene la responsabilidad de instrumentar la política de riesgo aprobada por el Comité Ejecutivo Permanente y de medición, control y aprobación de riesgos dentro de los límites de riesgo globales establecidos por el Comité Ejecutivo Permanente. En consecuencia, la función principal de la Unidad Central de Riesgo es asegurar que las unidades de negocio desarrollan su actividad dentro del marco establecido por el Consejo de Administración.

Finalmente, el área de auditoría interna de Argentaria revisa el cumplimiento de los límites establecidos por el Comité Ejecutivo Permanente.

Las principales funciones de gestión de riesgos en Argentaria incluyen (i) la selección de metodología apropiada para cuantificar el riesgo, (ii) establecimiento de límites en niveles aceptables de riesgo, (iii) definir los procesos de vigilancia y toma de decisiones y (iv) gestión del flujo de información a la alta dirección y a los varios comités de gestión de riesgo. Argentaria estructura sus funciones de gestión de riesgo sobre la base de cuatro principios generales:

- Implicación de la alta dirección de Argentaria;
- Separación de la responsabilidad por asunción de riesgo de la responsabilidad por establecimiento y seguimiento del cumplimiento de la política de Argentaria respecto al riesgo;
- Definición de poderes; y
- Asignación de responsabilidades.

Las principales etapas de la función del seguimiento de riesgo en Argentaria son:

- Configuración de una gestión de riesgo independiente y global que supervisa todas las actividades y aspectos inherentes al riesgo.
- Establecimiento de una política de riesgos y fijación de límites acordes con los objetivos estratégicos de Argentaria.
- Revisión continua de las metodologías, sistemas y circuitos utilizados en la gestión del riesgo.
- Control del riesgo, mediante la identificación, medición y seguimiento de los riesgos financieros y operativos.
- Valoración continua de la exposición al riesgo máximo deseable, por negocios y tipo de riesgo, para facilitar la consecución de resultados y garantizar la solvencia a largo plazo.
- Análisis de la rentabilidad en relación al capital arriesgado o comprometido en los distintos negocios, gestionando el binomio rentabilidad/riesgo.

Todas las actividades de negociación e inversión de Argentaria están dirigidas por dos salas de cambios que negocian en acciones e instrumentos relacionados con tipos de interés y tipos de cambio: la sala de cambios integrada y la sala de cambios de banca de inversiones, en proceso de fusionarse ambas a finales de 1998. Ambas salas de cambio están bajo la supervisión del Director de Tesorería y Mercado de Capitales. Cada sala de cambios ha desarrollado técnicas especializadas para gestionar los tipos de riesgo asociados con las actividades ejercidas. Las actividades de la sala de cambios integrada consisten principalmente en crear mercado en deuda pública y privada denominada en pesetas, negociación de instrumentos relacionados con los tipos de interés y negociación de moneda extranjera. La sala de cambios de banca de inversiones se dedica principalmente a la negociación de derivados y operaciones de acciones.

Las salas de cambios de Argentaria realizan tanto operaciones de negociación por cuenta propia como por cuenta de clientes. Durante 1998 las operaciones por cuenta de clientes concernientes a opciones representaron una parte mayor de las actividades de negociación de Argentaria durante 1997, dando como resultado un importe teórico de derivados a 31 de diciembre de 1998 más alto que a 31 de diciembre de 1997.

RORAC (Rendimiento de Capital Ajustado al Riesgo)

En 1997, Argentaria creó una unidad nueva (bajo la supervisión de la Unidad de Gestión Global de Riesgo) para aplicar un sistema RORAC para medir y comparar el cumplimiento relativo a sus varias actividades y líneas de negocio, que suponen principalmente evaluar si el rendimiento del capital colocado en una actividad particular o línea de negocio es suficiente para justificar el riesgo que implica. La metodología RORAC trata el riesgo como un incremento de coste a efecto del cálculo del rendimiento en una actividad dada, y como la base para asignar capital a tal actividad.

Este nuevo sistema está siendo usado como una herramienta estratégica para situar capital en los diferentes segmentos de negocio, como una herramienta de gestión del riesgo en las fases de aprobación, seguimiento y control, y para fijar los precios de las operaciones en las áreas de negocio (modelos de fijación de precios), centrándose en maximizar el valor de los accionistas.

1. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la incertidumbre a la que futuras ganancias y la posición financiera están expuestas como resultado de cambios adversos en los mercados financieros en los que opera Argentaria. Este riesgo es una consecuencia del negocio de préstamo, negociación e inversión y consiste principalmente en riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio y riesgo de cotización en renta variable.

1.1. Riesgo de Negociación

El control, medición y seguimiento del riesgo de mercado para cada sala de cambios y a un nivel del Grupo es realizado por la Unidad de Riesgo de Mercado, que está completamente separada de las diferentes unidades de negocio que asumen riesgo de mercado.

La estimación de pérdidas potenciales que pueden resultar de cambios adversos probables en las condiciones de mercado es el elemento clave en la gestión del riesgo de mercado. La principal herramienta usada por Argentaria para hacer esta estimación respecto a sus actividades de negociación es una metodología de valor en riesgo ("VAR"). VAR es una estimación (realizada con un intervalo de fiabilidad dado) de la pérdida máxima potencial en la media de un valor de mercado de cierto instrumento o cartera que probablemente ocurra durante un período de tiempo especificado, o "tiempo horizonte", si esa cartera se mantuviera sin modificar durante ese período de tiempo. Esta metodología está basada en métodos estadísticos que toman en consideración numerosas variables que pueden producir un cambio en el valor de las carteras de Argentaria, incluyendo tipos de interés, tipos de cambio, precios de valores y volatilidad y cualquier correlación entre las mencionadas.

También, como un suplemento a y una comprobación de las estimaciones del VAR, Argentaria utiliza otros métodos de medición del riesgo, tales como la simulación histórica y, en el caso de opciones, matrices de riesgo. Estos métodos suplementarios son utilizados particularmente para ciertas carteras y productos que, por su complejidad y no linealidad, no son medidos adecuadamente por métodos como el VAR.

Las estimaciones del VAR de Argentaria proveen a la dirección con una medida consistente y uniforme del riesgo de mercado en sus carteras de negociación. El VAR de Argentaria utiliza movimientos históricos en estas variables para estimar pérdidas potenciales probables en actividades de negociación asumiendo condiciones de mercado normales y liquidez de mercado. La observación histórica implica construir una distribución de hipotéticos cambios diarios en el valor de la cartera de negociación. Estos cambios hipotéticos están basados en cambios de porcentaje observados diariamente en índices de mercado claves u otros factores de mercado a los que la cartera pueda ser sensible. El análisis del VAR de Argentaria es actualizado regularmente volviendo a calcular las volatilidades históricas y correlaciones que sirven como base para este análisis. En el caso del análisis VAR de Argentaria, el período para estimar factores de riesgo es de aproximadamente dos años y Argentaria asume un período de un día de suspensión y movimientos de mercado adversos de una desviación estándar de 1,65 como estándar para medición y comparación del riesgo. Este intervalo aproxima a un 95% la fiabilidad en un extremo del intervalo. Para una cartera dada esto implica que los cambios en el valor de mercado es estadísticamente probable que se desvíen negativamente de la estimación VAR aproximadamente el 5% del tiempo o un día de cada 20. La volatilidad y correlación empleadas en el cálculo se obtienen por la técnica conocida como "alisado exponencial" que otorga una mayor ponderación a los últimos datos históricos observados dentro de la serie de dos años.

Argentaria utiliza el VAR como una herramienta para estimar y tratar de limitar los riesgos de mercado relativos a todas sus actividades de negociación. Los límites globales del VAR para las actividades de negociación de la sala de cambios integrada y de la sala de cambios de banca de inversiones de Argentaria para 1998 fueron fijadas por el Comité de Activos y Pasivos (Ver más abajo Riesgo fuera de Negociación – Riesgo de Interés), mientras, tal como se ha indicado anteriormente, estos límites para 1999 serán fijados por el Comité Ejecutivo Permanente. En Argentaria se utilizan dos tipos de límites para tratar de controlar el riesgo de mercado derivado de sus actividades de negociación: un límite estático basado en el VAR y medido contra el capital reglamentario, y un límite dinámico como un stop de pérdidas en los ingresos antes de impuestos.

Límites en carteras especiales, productos y traders individuales dentro de cada negocio fueron establecidos para 1998 por el Director de Tesorería y Mercado de Capitales y por los directores ejecutivos de Banco de Negocios y Argentaria Bolsa, según el caso. Dentro de estos límites, los directores de negocio fijan los límites de los productos y traders.

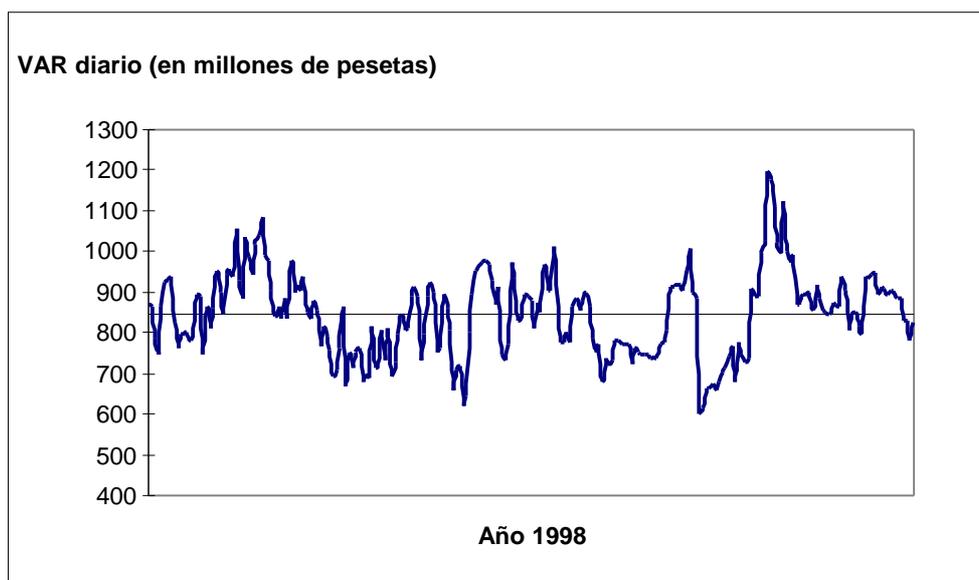
El modelo VAR incorpora numerosas variables que podrían afectar al valor medio de la cartera de negociación de Argentaria, así como a la correlación que existe entre estas variables. Tiene en cuenta la exposición lineal y no lineal al precio y riesgo de tipo de interés y exposición lineal al riesgo de volatilidad implicado.

Argentaria valora el VAR diariamente para cada una de sus carteras de negociación y todas las carteras de negociación combinadas. La siguiente tabla muestra el VAR diario para las actividades de negociación de Argentaria en 1998, 1997 y 1996.

	Millones de Pesetas		
	1998	1997	1996
Medio	846.1	810.0	573.0
Mínimo	598.5	504.0	333.0
Máximo	1,195.5	1,304.0	775.0
VAR 31 Diciembre	827.0	813.5	760.0

Las cifras del VAR en 1998 no difieren sustancialmente de las de los años anteriores, ya que Argentaria no ha sufrido un aumento de volatilidad en 1998, debido a su baja exposición a los mercados emergentes durante el año y la posición neta más baja mantenida en los trimestres segundo y tercero de 1998 en comparación con 1997. El aumento en el VAR medio diario en 1997 comparado con 1996 reflejó principalmente la decisión de Argentaria de mantener una posición abierta neta mayor, con vistas a realizar mayores ganancias derivadas de los tipos de interés en descenso, en 1997 más que en 1996, y un aumento en la cartera de opciones de Argentaria, que son inherentemente más volátiles que los valores subyacentes.

El gráfico siguiente muestra el movimiento en el VAR diario de Argentaria para sus actividades de negociación combinadas para 1998.



En relación con la actividad de la Sala de Cambios integrada, Argentaria medía los cambios reales diarios en valor de mercado contra estimaciones del VAR (backtesting) en relación con sus carteras de negociación combinadas diariamente en 1998. En ninguna de estas ocasiones los cambios en el valor de mercado cayeron fuera del intervalo dado por las estimaciones del VAR de Argentaria. En consecuencia, Argentaria medía los cambios reales en el valor de mercado contra estimaciones diarias del VAR respecto a las actividades de negociación combinadas de la Sala de Cambios de Banca de Inversiones en 50 ocasiones en 1998. Solo en una de estas ocasiones los cambios en el valor de mercado cayeron fuera del intervalo dado por las estimaciones del VAR de Argentaria, implicando pérdidas. No obstante, los movimientos del mercado son impredecibles y no se puede asegurar que los resultados reales en otras carteras o en otros períodos no diferirán sustancialmente de los resultados predichos por el VAR.

El VAR diario de Argentaria para actividades de negociación combinadas se elevó a Ptas. 827,0 millones y Ptas. 813,5 millones a 31 de diciembre de 1998 y 1997 respectivamente. Su distribución por divisas está más detallada en la tabla siguiente:

Moneda	Millones de Pesetas							
	31 Diciembre 1998				31 Diciembre 1997			
	Riesgo de tipo de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de precio	Total	Riesgo de tipo de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de precio	Total
Peseta (1)	471.0	-	203.0	674.0	380.3	-	194.0	574.3
Marco Alemán (1)	273.0	-	-	273.0	23.5	4.1	-	27.6
Franco Francés (1)	-	-	-	-	2.0	4.0	-	6.0
Lira Italiana (1)	3.0	-	-	3.0	28.0	-	-	28.0
Franco Belga (1)	-	-	-	-	0.6	0.1	-	0.7
Escudo Postugés (1)	-	-	-	-	3.1	-	-	3.1
Euro (1)	85.0	-	-	85.0	-	-	-	-
Dólar USA	124.0	29.0	-	153.0	62.4	42.5	-	104.9
Libra Esterlina	62.0	10	-	72.0	23.4	17.8	-	41.2
Franco Suizo	-	-	-	-	0.1	-	-	0.1
Otras divisas	5.0	-	-	5.0	23.7	3.9	-	27.6
Total VAR (2)	595.0	29.0	203.0	827.0	547.1	72.4	194.0	813.5

(1) Divisas pertenecientes a la Unión Monetaria Europea. Desde el 31 de diciembre de 1998 tienen un tipo de conversión fijo, entre ellas y entre ellas y la nueva divisa: el “euro”, que ha sustituido al “ecu”.

(2) A 31 de diciembre de 1998, el VAR Global no iguala la suma de los VAR individuales para cada divisa porque en 1998 las estimaciones del VAR incluyen el efecto de tener en consideración la correlación entre las diferentes divisas y sus tipos de interés (realmente fuertes para las divisas pertenecientes a la Unión Monetaria Europea, tal como se describió anteriormente).

Aunque los modelos VAR tienen entre sus ventajas el que permiten estimaciones de la exposición al riesgo de mercado total de una cartera, su interpretación debe ser revisada a la luz de las limitaciones de la metodología, que incluyen (i) cambios en el pasado en los factores de riesgo de mercado (en los que está basado el modelo) no predecirán con precisión cambios en el valor de una cartera, (ii) no es posible modelizar perfectamente todos los factores de riesgo de mercado de una cartera de negociación, (iii) el riesgo futuro depende de posiciones futuras en lugar de posiciones de negociación pasadas y (iv) el VAR que utiliza un horizonte de un día no captura completamente el riesgo de mercado de las posiciones intradía y posiciones que no pueden ser liquidadas o cubiertas dentro de un día.

Las estimaciones del VAR de las carteras de Argentaria en fechas diferentes y los resultados reales de negociación de Argentaria y la situación financiera pueden diferir sustancialmente de las estimaciones del VAR a 31 de diciembre de 1998 debido a cambios en la composición de las carteras de Argentaria y a movimientos del mercado. Los movimientos del mercado son impredecibles y no se puede asegurar que los resultados reales en otras carteras o en otros períodos no diferirán sustancialmente de los resultados predichos por las estimaciones del VAR.

1.2 Riesgo fuera de Negociación

Los principales riesgos de mercado fuera de la negociación son los tipos de interés, los tipos de cambio y el riesgo de cotización de las acciones.

1.2.1. Riesgo de Tipos de Interés

La gestión de riesgo de tipos de interés trata de minimizar las pérdidas potenciales debidas a cambios en los tipos de interés a través de un posicionamiento adecuado y cobertura basados en expectativas futuras, dentro de los límites de riesgo preestablecidos. La responsabilidad última para la política de riesgo de mercado y de liquidez y el seguimiento reside en el Comité de Activos y Pasivos (“COAP”), que establece políticas de gestión de balances, estrategias de cobertura, límites de riesgo de mercado específicos y posiciones fuera de negociación, inversión y cartera de préstamos y precio de la financiación propia y política de vencimientos, y controla el cumplimiento en estas áreas. La COAP se compone de miembros de la alta dirección de Argentaria y se reúne cada tres semanas. La COAP trata de controlar la exposición de Argentaria al riesgo de tipos de interés y los descuadros o diferencias entre activos y pasivos sujetos a tal riesgo. Argentaria sigue su sensibilidad de tipos de

interés mediante análisis de la composición de los activos y pasivos de su balance denominado en pesetas e instrumentos financieros fuera de balance. Este análisis incluye instrumentos financieros de la cartera de inversión, así como los activos y pasivos de banca comercial de Argentaria. El análisis no incluye instrumentos denominados en moneda extranjera ya que Argentaria no mantiene ninguna diferencia en tipos de interés importante en divisas. Las inversiones en moneda extranjera están fundadas sustancialmente en un libro casado después de realizar las operaciones de cobertura. Los análisis de sensibilidad a los tipos de interés miden la sensibilidad de los ingresos netos por intereses respecto a cambios paralelos en los tipos de interés de mercado y a cambios en la curva de rendimientos pero no reflejan la similitud estadística de esos cambios. La posición en las diferencias existentes en la composición de los instrumentos del balance y de fuera de balance de Argentaria es la causa de que el margen de intermediación se vea afectado por cambios en el nivel general de tipos de interés, especialmente en el corto plazo. Los cambios en las posiciones pueden ser realizados generalmente pronto según cambian las perspectivas del mercado.

Para seguir y controlar el riesgo de mercado derivado de las actividades de inversión de Argentaria y las actividades de préstamo al consumo, el Grupo utiliza la simulación de sensibilidad de los tipos de interés. A efectos de presentar el posible efecto de ganancias de un hipotético cambio adverso en los tipos de interés durante un período de 12 meses desde el 31 de diciembre de 1998, Argentaria asumió que todos los activos y pasivos sensibles a los tipos de interés serían afectados por un hipotético aumento inmediato de 50 puntos básicos en los tipos de interés al comienzo del año.

Los activos sensibles a los tipos de interés se supone que son aquellos para los que el tipo de interés fijado debe ser revisado durante el período de los próximos 12 meses o que vencerán durante este período. De la misma manera, los pasivos sensibles a los tipos de interés se supone que son aquellos para los que el tipo de interés fijado no está contractualmente fijado para los próximos 12 meses o aquellos que vencerán durante dicho período. A efectos de medir la sensibilidad a los tipos de interés para aquellos activos y pasivos cuyo precio se volverá a fijar contra un índice, solo el efecto del hipotético cambio de 50 puntos básicos en el índice de mercado subyacente, ha sido considerado, más que el cambio completo en el tipo al que el instrumento financiero volvería a fijar su precio contractualmente. El efecto del cambio es medido desde la fecha de la esperada nueva fijación del precio.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos generadores de intereses y de los pasivos soportadores de intereses (así como el efecto de ciertos instrumentos de cobertura fuera de balance) denominados en pesetas, de Argentaria, a 31 de diciembre de 1998 y no refleja posiciones en otros momentos. Enumera los períodos en los que los tipos de interés están sujetos a cambio y tiene en consideración el efecto de ciertas operaciones de cobertura fuera de balance realizadas a efectos de gestión de tipos de interés.

	Millones de Pesetas, excepto porcentajes					
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	Total
Activos-						
Intermediarios Financieros	209.363	418.436	-	-	22.245	650.044
Inversión Crediticia	1.176.061	1.416.643	824.710	686.152	1.419.117	5.522.683
Cartera de Valores	27	213.894	218.553	76.113	619.116	1.127.703
	1.385.451	2.048.973	1.043.263	762.265	2.060.478	7.300.430
Pasivos						
Intermediarios Financieros	1.439.696	905.304	6.369	24.131	523.283	2.898.783
Depositos de Clientes	601.283	773.901	101.239	201.833	34.206	1.712.462
Empréstitos	313.268	633.097	43.230	125.351	384.846	1.499.792
	2.354.247	2.312.302	150.838	351.315	942.335	6.111.037
Desfase Activo- Pasivo	-968.796	-263.329	892.425	410.950	1.118.143	1.189.393
Desfase Acumulado	-968.796	-1.232.125	-339.700	71.250	1.189.393	
Ratio Activos sensibles/pasivos sensibles (en porcentaje)	58,85	88,61	691,64	216,97	218,66	119,46

Basado en su posición a 31 de diciembre de 1998, y asumiendo un hipotético aumento inmediato de 50 puntos básicos en los tipos de interés que afectan a todos los activos y pasivos sensibles a los tipos de interés a 1 de enero de 1999, los ingresos antes de impuestos y partidas extraordinarias durante el

año 1999 se verían reducidos en aproximadamente Ptas. 5.172 millones. El modelo hipotético supone que los saldos de los activos y pasivos sensibles a los tipos de interés, permutas financieras de tipos de interés y otras operaciones fuera de balance introducidas para reducir el riesgo de tipos de interés a 31 de diciembre de 1998 permanecerán constantes durante el período de los próximos 12 meses. No supone ningún cambio estratégico en el enfoque de los negocios, cambios en la combinación de financiación propia de activos/pasivos o cambio en la filosofía de fijación del precio de los activos. Entonces, este modelo representa un análisis estático que no puede retratar adecuadamente cómo respondería Argentaria a cambios significativos en las condiciones de mercado. Es más, el análisis no refleja necesariamente las expectativas de Argentaria relativas al movimiento de los tipos de interés en el corto plazo, incluyendo la probabilidad de un cambio inmediato de 50 puntos básicos en los tipos de interés de mercado.

Aunque el VAR no es la herramienta principal utilizada por la dirección para controlar el riesgo de mercado proveniente de las actividades de inversión de Argentaria, la dirección sigue el VAR en las carteras de inversión en deuda. El VAR diario de carteras de inversión ordinaria en deuda, promedió Ptas. 983 millones en 1998 (Ptas. 810 millones en 1997) e iba desde aproximadamente Ptas. 457 millones a Ptas. 2.433 millones (desde Ptas. 496 millones a Ptas. 1.445 millones en 1997 aproximadamente). En consecuencia, el VAR diario de las carteras de inversión en deuda mantenidas hasta el vencimiento promediaban Ptas. 917 millones en 1998 y Ptas. 2.000 millones en 1997, aproximadamente. Los movimientos de valor de mercado en valores mantenidos en las carteras de inversión en deuda generalmente no tienen un efecto en el estado de ingresos hasta que los valores han sido vendidos. Ver Nota 2-d a los Estados Financieros Consolidados.

1.2.2. Riesgo de Tipos de Cambio

A 31 de diciembre de 1998, el 28,4% del pasivo de Argentaria y el 22,5% de su activo estaban denominados en divisas diferentes de la peseta (principalmente, dólares), antes de tener en cuenta las operaciones de cobertura, que tratan de eliminar el efecto de tal desequilibrio. Argentaria mide el riesgo de tipos de cambio conforme a los criterios del Banco de España que definen tal riesgo como un múltiplo especificado del importe teórico total de cada tipo de riesgo de cambio, determinado de acuerdo con el tipo de instrumento financiero y sus términos. Al fijar estos múltiplos, el Banco de España considera los movimientos históricos del mercado y las correlaciones. El riesgo de tipo de cambio de Argentaria está limitado a niveles netos de exposición permitidos por el Banco de España. Después de realizar las operaciones de cobertura, Argentaria estima que no tiene riesgo sustancial de riesgo de cambio en sus carteras que no son de negociación.

1.2.3. Riesgo en Cotización de Acciones

Aunque el VAR no es la herramienta principal utilizada por la dirección para controlar el riesgo de mercado derivado de las actividades de inversión de Argentaria, la dirección sigue con el VAR las carteras de inversión de Argentaria en acciones. La tabla siguiente muestra el VAR diario de la cartera de inversión en acciones:

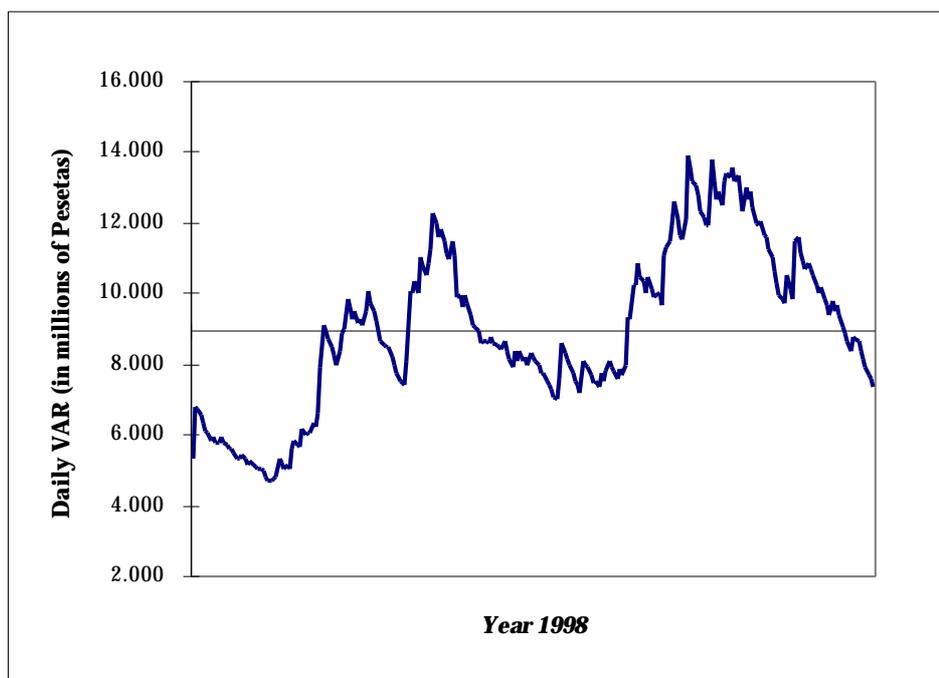
	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Medio	8,941	3,864
Mínimo	4,702	2,915
Máximo	13,884	4,633

El aumento en el medio, mínimo y máximo VAR diario en 1998 comparado con 1997 refleja en primer lugar el aumento en las volatilidades registradas en los mercados de valores españoles durante 1998 comparado con 1997.

El riesgo por cotización de las acciones de la cartera de inversión en acciones de Argentaria refleja principalmente sus inversiones en acciones de Telefónica y otras acciones ordinarias cotizadas. Las participaciones en Telefónica son contabilizadas por el método de capital, aunque fluctuaciones en el valor de mercado de estas acciones no tiene un efecto en los estados consolidados de operaciones de Argentaria. Como el resto de las acciones ordinarias que componen la cartera de inversión en acciones son registradas individualmente al más bajo de el coste medio o el valor de mercado de final

de año (Ver Nota 2-e a los Estados Financieros Consolidados), y su valor de mercado a 31 de diciembre de 1998 era de Ptas. 18,9 millardos más, aproximadamente, que su coste medio, los movimientos en el valor de mercado de valores contenidos en la cartera de inversión en acciones, se espera que no tengan un efecto negativo en la cuenta de resultados durante 1999. El posible efecto positivo en la cuenta de resultados no se producirá hasta que las acciones sean vendidas.

La tabla siguiente muestra los movimientos en el VAR diario de Argentaria para su cartera de acciones durante 1998.



2. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se deriva de la posibilidad de que las contrapartidas puedan incumplir sus obligaciones. Estas obligaciones provienen de las actividades de financiación, negociación e inversión, que toman la forma de préstamos, negociación e inversión en valores, instrumentos derivados y otros instrumentos fuera de balance.

Los gestores de crédito valoran la calidad del crédito de la contrapartida y asignan calificaciones de crédito internas basadas en esta evaluación. Estos gestores son responsables de la selección y seguimiento de los créditos. Los límites de concentración de créditos para la industria, productos y países, son fijados por el Comité Ejecutivo Permanente. Los límites de crédito para los clientes individuales y contrapartidas generalmente son establecidos por gestores de crédito con conocimiento directo de la solvencia del cliente. Tales gestores de crédito no participan en la concesión del crédito o la compra o venta de valores u otros instrumentos financieros.

Los niveles reales de exposición son comparados con los límites del crédito en cuestión regularmente por la alta dirección.

El Comité Ejecutivo Permanente, con el apoyo de la Unidad de Gestión Global del Riesgo, es responsable de establecer el marco de la política y prácticas requeridas para medir y controlar el riesgo de crédito. Define la política de riesgo global, tomando en consideración todas las posiciones del balance y riesgo fuera de balance (incluyendo el riesgo de crédito derivado de inversiones hechas por fondos de inversión gestionados por Argentaria). El control, medición y seguimiento de exposición al riesgo de crédito es realizada por la Unidad de Riesgo de Crédito (una de las unidades en las que la Unidad Central de Riesgo está dividida), que está enteramente separada de las diferentes unidades de negocio que asumen riesgo. Su metodología está basada en criterios de industria y geográficos, con atención particular al riesgo país. También define los límites globales y política aplicable a los clientes más importantes de Argentaria, aprueba sistemas de valoración y crédito y aceptación de riesgo de contrapartida y hace el seguimiento de la calidad de los préstamos y

recuperaciones. Tanto Banco de Negocios como Argentaria Bolsa envían periódicamente un informe a la alta dirección de Argentaria sobre los volúmenes globales de riesgo, divididos por producto, período de tiempo y contrapartida, y cualquier operación excepcional.

El importe del crédito asociado con cualquier instrumento financiero que entre en balance es generalmente el principal del instrumento o, en el caso de una cartera de negociación, el valor de mercado del instrumento. En el caso de ciertos instrumentos fuera de balance tales como garantías y líneas de crédito no utilizadas, el riesgo de crédito es un cierto porcentaje del principal. Para derivados, el riesgo de crédito se mide generalmente por el valor de mercado positivo, o coste de sustitución del instrumento, más un importe adicional representativo de un aumento probable estadísticamente (dos desviaciones estándar) en el coste de sustitución del instrumento durante la vida del mismo, lo que implica un grado de fiabilidad del 97,5% de que en caso de incumplimiento la pérdida no excederá el valor calculado del riesgo de crédito. Este importe adicional se deriva de un análisis basado en movimientos históricos del mercado y depende principalmente de la volatilidad, plazo y tipo de producto implicado. El riesgo de crédito procedente de derivados es ajustado diariamente basado en las variaciones diarias en el valor de mercado y en el riesgo potencial, El riesgo resultante del riesgo potencial y real de instrumentos fuera de balance puede ser compensado mediante una variedad de combinaciones de salvaguardia, incluyendo depósitos de efectivo o valores efectuados por la contrapartida con Argentaria, hasta que alcance el valor de mercado y liquidez de tales valores.

En 1998 Argentaria ha desarrollado e instrumentado nuevas herramientas de gestión de riesgo de crédito, que ayudan a evaluar la calidad de las contrapartidas y a hacer una valoración en la decisión de asumir el riesgo implicado. Modelos específicos para evaluar la calificación de un cliente han sido construidos para riesgos que requieren un tratamiento individual, tales como corporaciones e instituciones. En el segmento al por menor ha sido instrumentado un sistema de medición automática del riesgo para hacer una valoración en los nuevos procesos de admisión. Este sistema ha mejorado la capacidad de respuesta para nuevas admisiones, aunque no deteriora la calidad del riesgo, ya que los parámetros centrales del sistema son fijados centralmente por la Unidad de Riesgo de Crédito, que controla el proceso completo. Para apoyar el proceso de seguimiento, se ha instrumentado un sistema de alerta rápido, que permite identificar contrapartidas que pueden requerir atención específica para reducir la probabilidad de pérdidas.

3. Riesgo de Liquidez

La gestión de la liquidez trata de asegurar que, incluso en condiciones adversas, Argentaria dispone de los fondos necesarios para cubrir las necesidades del cliente, vencimiento de obligaciones, y necesidades de capital. El riesgo de liquidez aparece en la financiación de Argentaria para la concesión de financiación, negociación y actividades de inversión y en la gestión de posiciones. Incluye el riesgo de aumentos inesperados en el coste de la financiación de la cartera de activos a vencimientos y tipos apropiados, y el riesgo de ser incapaz de liquidar una posición en un tiempo adecuado o a un precio razonable. La normativa bancaria española exige que los bancos españoles de Argentaria realicen ciertos depósitos sin interés en el Banco de España para cumplir con ciertos requerimientos de reservas.

La COAP es responsable de mantener un superavit de liquidez y de la planificación de la liquidez a largo plazo y la gestión del riesgo. Esto se consigue siguiendo las diferencias en vencimientos entre activos y pasivos (método del “gap”), analizando las necesidades futuras de financiación propia basado en varias asunciones, incluyendo las condiciones que pueden afectar adversamente a la capacidad de Argentaria de liquidar posiciones de inversión y de negociación y su capacidad para acceder a los mercados de capitales, y por el método del ratio que asegura el cumplimiento de los compromisos a corto plazo, basado en el volumen de obligaciones calculado a efectos de normativa y en el ratio de liquidez activo/pasivo.

4. Riesgo Operativo y Legal

El riesgo operativo incluye el riesgo de negocio resultante de cambios impredecibles en los volúmenes de actividad sin poder cambiar la estructura de costes y el riesgo de que se produzcan acontecimientos que causen pérdidas a la compañía. Entre los de esta última categoría, pérdidas que se caracterizan como operativas pueden incluir, pero no están limitadas a:

- Riesgos operativos resultantes de equivocaciones en la ejecución, complejidad del producto, fallos de registro, errores de entrega o errores de los empleados.
- Riesgos de control operativo resultantes de fallos en la obtención de aprobación interna adecuada, fallos en la documentación adecuada de las operaciones, fraude, entrenamiento inadecuado, fallo de los controles internos, incumplimiento de los límites, indisponibilidad personal, o lesiones o acontecimientos externos incluyendo desastres naturales.
- Los riesgos EDP (Proceso Electrónico de Datos) o IT (Información Tecnológica) que se derivan de programar fallos, errores en la modelización, fallos en los equipos de sistemas o equivocaciones en valoración.

El riesgo operativo es objeto de atención específica en Argentaria. En 1998 un nuevo departamento específico fue creado (la Unidad de Riesgo Operativo) para asegurar el control adecuado y seguimiento de este riesgo. Para controlar y mitigar el riesgo operativo, Argentaria revisa periódicamente su política, controles internos, circuitos y sistemas. Han sido establecidos procedimientos claros y esquemas que aseguran la comunicación y conocimiento por las partes responsables, y se han instrumentado sistemas para detectar posibles fallos. Los límites de riesgo son controlados continuamente y se fijan procedimientos para detectar y medir rápidamente los fallos que se producen al cumplir con aquellos.

Argentaria gestiona estos riesgos con reglas internas basadas en límites de tolerancia para fallos operativos fijados por la dirección. El cumplimiento de estas reglas es seguido por el departamento de auditoría interna de Argentaria.

El riesgo legal incluye la posibilidad de que las operaciones no sean ejecutables bajo la ley o norma aplicable y también la posibilidad de que cambios en la ley o normativa pueda afectar negativamente la posición de Argentaria. Este riesgo es mayor en relación con instrumentos financieros derivados, ya que la ley y normativa aplicables son relativamente recientes y en algunos casos incompletas. Argentaria gestiona el riesgo legal tratando de asegurar que las operaciones están adecuadamente autorizadas y mediante sometimiento de las operaciones nuevas o que se salen de lo habitual a sus asesores legales para su revisión.

DERIVADOS

Los instrumentos derivados son contratos o acuerdos cuyo precio depende del precio de mercado de otros activos subyacentes, tales como tipos de interés, tipos de cambio, valores, mercancías, o índices financieros. Los derivados son generalmente negociados mediante contratos en mercados no organizados o contratos estandarizados ejecutados en una bolsa. Los derivados negociados en bolsa incluyen contratos de futuros y opciones. Derivados negociados en mercados no organizados incluyen contratos de futuros, permutas financieras y opciones. Los derivados de mercados no organizados generalmente no son negociados como valores; aun así, en el curso normal del negocio, con la conformidad de la contrapartida original, pueden ser finalizados o cedidos a otra contrapartida. La coordinación de las entradas de efectivo y pagos relacionados con derivados está determinada generalmente por acuerdo contractual. Una descripción breve de los principales tipos de derivados generados y mantenidos en libros por Argentaria son enunciados en las Notas 2-n, 26 y 31 a los Estados Financieros Consolidados.

Argentaria emite y mantiene en libros instrumentos financieros derivados, tanto de mercados no organizados como negociados en bolsa relacionados con tipos de interés, tipos de cambio y activos de capital subyacentes, a fin de gestionar su riesgo de tipos de interés, tipos de cambio, y riesgo de mercado de acciones, para generar ingresos por arbitraje, y para facilitar a los clientes instrumentos financieros derivados. Argentaria generalmente no trata de generar ingresos con los derivados por anticipación a los movimientos del mercado y generalmente mantiene solamente posiciones de derivados abiertas limitadas. Argentaria actúa como agente en instrumentos derivados para satisfacer las necesidades de gestión de riesgo de sus clientes estructurando operaciones que permiten a los clientes gestionar su riesgo de tipo de interés y tipo de cambio. Las posiciones resultantes son generalmente cerradas inmediatamente.

Los ingresos de Argentaria en 1998, 1997 y 1996 por derivados negociados en bolsa y en mercados no organizados designados como instrumentos de negociación según requisitos del Banco de España (ver Nota 2-n a los Estados Financieros Consolidados) están expuestos en la tabla siguiente.

	Millones de Pesetas		
	1998	1997	1996
Compraventa de divisas a plazo	9.619	7.623	8.382
Otras operaciones de futuro (1)	(1.063)	2.174	(2.148)

(1) Incluye ingresos de instrumentos de riesgo de tipos de interés denominados en divisas distintas de la peseta y la provisión para pérdidas latentes asociadas con derivados. A 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, Argentaria tuvo unas ganancias latentes de Ptas. 4.086 millones, Ptas. 3.626 millones y Ptas. 5.836 millones, respectivamente, en su cartera de negociación en mercados no organizados que no fueron reconocidos como ingreso, y pérdidas latentes de Ptas. 2.857 millones, Ptas. 2.279 millones y Ptas. 4.349 millones, respectivamente en la cartera de negociación en mercados no organizados respecto a las cuales se habían hecho provisiones a final de período. Un desglose de tales ganancias y pérdidas a 31 de diciembre de 1998 y 1997 se expone en la tabla que figura más abajo.

	Millones de Pesetas			
	Beneficios Potenciales Brutos	Pérdidas Potenciales Brutas	Plusvalías Latentes (no registradas en resultados)	Minusvalías Potenciales (cubiertas con provisiones)
31 Diciembre 1998-				
Derivados sobre tipos de interés en Pesetas	103.520	(100.448)	4.086	(1.014)
Derivados sobre tipos de interés en Divisa	4.308	(6.122)	-	(1.814)
Derivados sobre precio de instrumentos financieros en Pesetas	-	(29)	-	(29)
Total	107.828	(106.599)	4.086	(2.857)
31 Diciembre 1997-				
Derivados sobre tipos de interés en Pesetas	63.813	(61.413)	3.626	(1.226)
Derivados sobre tipos de interés en Divisa	3.519	(4.094)	-	(575)
Derivados sobre precio de instrumentos financieros en Pesetas	12.321	(12.799)	-	(478)
Total	79.653	(78.306)	3.626	(2.279)

El objetivo principal de Argentaria en mantener en libros o generar derivados para otros fines distintos de la negociación es la gestión del riesgo de tipo de interés y tipo de cambio derivado de activos y pasivos de origen distinto a la negociación. Las actividades de gestión de riesgo están orientadas a optimizar los ingresos netos, dados unos niveles de tipos de interés y riesgo de tipo de cambio consistente con las estrategias de negocio de Argentaria. Argentaria utiliza derivados para cubrir la exposición a las fluctuaciones de mercado respecto a operaciones específicas, primeramente respecto a inversiones en deuda, y para modificar las características del tipo de interés de instrumentos dentro de balance, principalmente depósitos interbancarios, préstamos, préstamos tomados a corto plazo y deuda a largo plazo. Estas operaciones cumplen los requisitos del Banco de España para ser consideradas como operaciones de cobertura. Los derivados utilizados como cobertura incluyen permutas financieras de tipos de interés, futuros financieros y contratos de

opciones. Ver Notas 2-n, 26 y 31 a los Estados Financieros Consolidados. Argentaria utiliza también derivados en la ejecución de estrategias de gestión de activos y pasivos tanto en relación con operaciones específicas así como en coberturas globales. Aunque estas últimas reflejan un intento de casar operaciones a nivel del conjunto de la cartera, no reúnen los requisitos del Banco de España para ser consideradas como operaciones de cobertura y, en consecuencia, son tratadas como operaciones de negociación. El impacto potencial de tales operaciones en los resultados operativos y situación financiera de Argentaria es seguida muy de cerca por esta. Los derivados utilizados con estos fines incluyen principalmente permutas financieras de tipos de interés, contratos de futuros de tipos de cambio, contratos de futuros de tipos de interés, futuros sobre valores y contratos de opciones.

Según se comentó más arriba bajo “Gestión del Riesgo”, los derivados están sujetos al riesgo de crédito y de mercado y Argentaria sigue y limita este riesgo en la forma expuesta más abajo.

La siguiente tabla facilita el importe teórico total de cada categoría de cada instrumento financiero derivado emitido o mantenido por Argentaria a 31 de diciembre de 1998, mostrado por categoría y tipo:

	En millones de pesetas					
	Trading		Cobertura		Total	
	OTC	Mercado Organizado	OTC	Mercado Organizado	OTC	Mercado Organizado
Acuerdos sobre Divisas						
Compras de divisa						
contra otras divisas	365.542	-	564.615	-	930.157	-
contra pesetas	279.155	-	832.669	-	1.111.824	-
Ventas de divisa						
contra pesetas	543.106	-	847.903	-	1.391.009	-
Compraventas a plazo de deuda						
Contado (liquidac. diferida)	13.756	6.977	-	12.147	13.756	19.124
Forward	647.819	8.860	-	-	647.819	8.860
Futuros financieros						
Comprados						
sobre acciones e índices	-	121.550	-	1.858	-	123.408
sobre tipos de interés	-	530.933	-	-	-	530.933
Vendidos						
sobre acciones e índices	-	23.685	-	109.073	-	132.758
sobre tipos de interés	-	161.035	-	-	-	161.035
Fras						
compras	678.189	-	-	-	678.189	-
ventas	236.726	-	-	-	236.726	-
Swaps						
sobre tipos de interés	5.518.695	-	1.138.333	-	6.657.028	-
otros	-	-	226.422	-	226.422	-
Swaps de divisas						
Compra de divisa						
contra otra divisa	-	-	283.807	-	283.807	-
contra pesetas	145.845	-	848.854	-	994.699	-
Venta de divisas						
Pesetas	74.736	-	11.080	-	85.816	-
Opciones						
Compradas						
sobre acciones e índices	8	-	142.228	21.536	142.236	21.536
sobre tipos de interés	943.717	470.475	-	-	943.717	470.475
sobre divisas	36.766	-	-	-	36.766	-
Vendidas						
sobre acciones e índices	939.138	-	137.854	26.086	1.076.992	26.086
sobre tipos de interés	909.690	545.026	11.726	-	921.416	545.026
sobre divisas	55.497	-	-	-	55.497	-
	11.388.385	1.868.541	5.045.491	170.700	16.433.876	2.039.241

Al final de 1998 el volumen de derivados mantenido en libros por Argentaria es sustancialmente diferente comparado con el volumen a final de 1997. Aunque las posiciones a final de año no reflejan

adecuadamente la evolución en los volúmenes de negociación durante todo el año, son aspectos dignos de ser destacados los siguientes:

- Como consecuencia de la Unión Monetaria Europea, el volumen de operaciones de moneda extranjera se ha reducido sustancialmente.
- El volumen de negociación en permutas financieras ha aumentado como resultado de una decisión estratégica de asumir posiciones propias a largo plazo y el aumento de operaciones por cuenta de clientes.
- Las transacciones OTC por cuenta de clientes que implican opciones han supuesto un aumento significativo como resultado de vender productos diseñados a medida y con cobertura del riesgo implícito.

Durante 1998 la actividad de derivados de Argentaria aumentó con relación al año anterior. Este aumento refleja tanto un aumento de la gama de productos y cobertura ofrecidos a los clientes como aumento de la utilización de derivados en la gestión de activos y pasivos de Argentaria.

La siguiente tabla presenta las estimaciones de la dirección sobre el riesgo de crédito generado por la cartera de derivados de Argentaria por el plazo restante a 31 de diciembre de 1998 y 1997. El riesgo de crédito total procedente de la cartera de derivados de Argentaria por tipo de instrumento a 31 de diciembre de 1996 era de Ptas. 585,5 millardos. El riesgo de crédito esta presentado en bruto, sin compensar riesgos por cartera o contrapartida.

Riesgo de Crédito de Derivados (1)-	Millones de Pesetas						Total
	Inferior a 1 año	1- 2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	
31 Diciembre 1998-							
Compraventas de Divisas no vencidas	111.261	1.283	-	-	-	-	112.544
Compraventas no vencidas de activos financieros	42.777	-	-	-	-	-	42.777
Futuros Financieros	-	-	-	-	-	-	-
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	4.501	-	-	-	-	-	4.501
Permutas financieras sobre divisas	15.923	33.126	70.726	33.468	27.275	192.302	372.820
Permutas financieras sobre tipos de interés	35.015	18.767	37.481	16.783	35.459	186.324	329.829
Opciones	44.946	24.713	60.136	2.777	2.367	20.012	154.951
Total	254.423	77.889	168.343	53.028	65.101	398.638	1.017.422
31 Diciembre 1997-							
Compraventas de Divisas no vencidas	223.450	15.111	51	-	-	-	238.612
Compraventas no vencidas de activos financieros	20.150	-	-	-	-	-	20.150
Futuros financieros	-	-	-	-	-	-	-
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	10.759	139	-	-	-	-	10.898
Permutas financieras sobre divisa	18.036	16.680	36.788	55.648	35.752	154.218	317.122
Permutas financieras sobre tipos de interés	11.167	25.680	16.267	26.060	11.774	158.110	249.058
Opciones	13.019	-	10.770	6.060	-	-	29.849
Total	296.581	57.610	63.876	87.768	47.526	312.328	865.689

(1) Refleja el coste de sustitución de los instrumentos derivados más un añadido representativo de un aumento estadísticamente probable en el coste de sustitución de tales instrumentos para el plazo restante.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la Sociedad Emisora

El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.

IV.5.2 Actividades del Grupo afectadas por determinados condicionantes legales y de otra índole.

Las actividades de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., no dependen de la existencia de patentes, marcas, contratos de exclusiva, etc, estando sujetas a las normas que regulan en nuestro país la actividad bancaria. En este sentido Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España.

En la actualidad, las Entidades de Depósito que componen el Grupo ARGENTARIA tienen que cumplir una serie de coeficientes que se señalan a continuación:

Coefficiente de Caja

En el mes de marzo de 1990, el coeficiente de caja experimentó un cambio de estructura, estableciéndose dos tramos: un primer tramo no remunerado fijado en el 5% de los recursos computables y un segundo tramo remunerado al 6% y que se fijó en el 12% del pasivo computable medio de los cuatro meses anteriores. Los activos de cobertura de este segundo tramo están materializados en Certificados del Banco de España que se irán amortizando escalonadamente a partir de marzo de 1993, hasta llegar al mes de septiembre del año 2000 en que quedarán amortizados los últimos certificados.

A partir de la tercera decena del mes de septiembre de 1993, el primer tramo se ha reducido hasta el 2% de los pasivos computables.

Coefficiente de Solvencia.

Actualmente se encuentra 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 30 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%.

Adicionalmente al cumplimiento del coeficiente de solvencia anterior exigible al grupo de consolidación, las diferentes entidades individuales -en este caso los distintos bancos que componen el Grupo Argentaria- deben cumplir un coeficiente de solvencia menor. En todos los niveles sujetos existen excedentes respecto a los requerimientos de la norma vigente.

IV.5.3. Políticas de investigación y de desarrollo de nuevos productos.

En el ejercicio se han incorporado tecnologías de comunicaciones de última generación. La integración de telefonía e informática (CTI) en el centro de llamadas de Línea Directa Argentaria ha permitido incrementar sustancialmente la calidad de la atención al cliente, con la incorporación de tecnologías líderes como la unidad VRU de reconocimiento de voz. De igual manera, se ha iniciado la implantación de nuevas redes de comunicación en la red de

oficinas, que facilitan el desarrollo de nuevos sistemas de gestión e incrementan su productividad.

La integración de los sistemas de proceso de datos del Grupo se ha traducido en la instalación de nuevos ordenadores centrales de tecnología CMOS, con mejoras significativas en la infraestructura técnica y en la capacidad de proceso.

Entre los desarrollos culminados en el ejercicio destaca la unificación de los sistemas de tramitación y administración de préstamos a través de un sistema informático único. Asimismo, se ha finalizado el proyecto Scoring, herramienta de evaluación automática del riesgo de última tecnología para la concesión de préstamos al consumo.

Se ha potenciado asimismo el Sistema de Información de Gestión de Argentaria (SIGA), que permitirá el despliegue de herramientas de información, gestión de la clientela y control del riesgo, basadas en potentes bases de datos integradas en un "Data Warehouse", que almacena y gestiona la información de más de cien millones de datos de negocio.

Por último, cabe destacar la ampliación funcional del servicio de banca transaccional por internet (Argenvía), la potenciación del Web corporativo y el desarrollo de nuevos canales como las oficinas virtuales y la TV Digital. Un amplio conjunto de iniciativas que se inscribe en el enfoque de distribución multicanal adoptado por Argentaria entre sus prioridades.

IV.5.4. No existen reclamaciones, demandas, juicios 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.

IV.5.5. Interrupciones de la actividad de la sociedad.

Las actividades desarrolladas por Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. se han desarrollado normalmente sin que se haya producido circunstancia alguna que interrumpiese la misma.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES.

IV.6.1. Información sobre los Recursos Humanos de la sociedad.

La gestión de los recursos humanos de Argentaria ha tenido que afrontar varios retos en 1998: dirigir la total integración organizativa de la entidades fusionadas, unificar las condiciones laborales de las plantillas, continuar con la política de reorganización interna asegurando la necesaria renovación del personal, y poner en marcha políticas y directrices uniformes para toda la organización.

La fusión ha permitido una gestión de plantillas más eficiente en la red comercial y está haciendo posible contar con equipos más reducidos en las áreas centrales y de apoyo, lo que permitirá nuevas mejoras en la productividad y la eficiencia.

Pacto de fusión

El proceso de integración de las principales unidades del Grupo exigía armonizar las condiciones laborales de los empleados de las sociedades que se fusionaban, con una base de partida compleja: tres convenios colectivos diferentes entre sí y distintos al del sector, que se aplicaba en la sociedad absorbente.

El 30 de julio de 1998, tras un proceso de negociación breve, pero intenso, y en un clima de alto consenso social, se firmó un Pacto Laboral de fusión con todos los sindicatos representativos en Argentaria, en el que se regulan las condiciones laborales de integración del personal de Banco Exterior, Caja Postal y Banco Hipotecario. Por lo tanto este Pacto Colectivo de Fusión es de carácter normativo y comprende un conjunto de medidas a aplicar temporalmente y no tiene vigencia definitiva en el tiempo.

El Pacto Laboral parte del acuerdo de principio de plena aplicación del Convenio de Banca Privada en Argentaria y, por tanto, de la normalización de condiciones con las del sector. Se homologan todas las categorías laborales anteriormente existentes a las de banca, así como los procesos de ascensos vegetativos y de antigüedad. Además, se fija el número de pagas de referencia y el nivel retributivo derivado de cada categoría laboral.

Plena dotación de los compromisos de pensiones

Argentaria ha adelantado, en 1998, el calendario de dotación de compromisos económicos en materia de Planes de Pensiones de prestación definida con el personal que, a la fecha de la fusión, contaba con estos derechos reconocidos, por lo que han quedado dotados al 100% a finales del ejercicio. Además, se ha suscrito una póliza de aseguramiento del Plan, con un interés técnico del 4% y las tablas de mortalidad del año 1995 (GRM/F-95).

Las nuevas obligaciones en materia de viudedad y orfandad, derivadas de la aplicación del convenio del sector, han sido también dotadas a final de año.

De acuerdo con los Convenios Colectivos Laborales vigentes en el Banco y en el Grupo, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Igualmente, determinadas entidades consolidadas extranjeras están sujetas a planes específicos de pensiones para su personal.

En los ejercicios 1998 y 1997 diversas entidades españolas del Grupo han procedido a constituir fondos por importe de 45.140 y 57.389 millones de pesetas, respectivamente, para cubrir los compromisos con los empleados que formalizaron su situación de prejubilación en dichos ejercicios. Asimismo, el Banco ha constituido en el ejercicio 1998 un fondo por importe de 16.306 millones de pesetas para cubrir los compromisos de invalidez, viudedad y orfandad contraídos con sus empleados como resultado del pacto de fusión firmado el 30 de julio de 1998 entre el Banco y los Sindicatos. A estos efectos el Banco de España, de acuerdo con la Norma decimotercera de su Circular 4/91, autorizó expresamente al Grupo a constituir los mencionados fondos, netos de su correspondiente efecto fiscal, con cargos a reservas de libre disposición, ascendiendo dichos cargos a 40.013 y 37.392 millones de pesetas, respectivamente.

Hipótesis económicas y demográficas-

Las principales hipótesis utilizadas en el ejercicio 1998 para el cálculo de los distintos compromisos con el personal, según se desprende de los estudios actuariales realizados por actuarios independientes, además de las condiciones pactadas en los convenios colectivos, son las siguientes:

	Tipo de Interés Técnico	Tablas de Mortalidad	Crecimiento Anual del IPC	Tasa de Crecimiento Salarial	Tasa de Revisión Pensiones	Riesgo Cubierto
Pensiones no causadas, Pensiones causadas de personal de Banco Exterior (Nota 1), Personal prejubilado en 1998 y compromisos por invalidez, viudedad y orfandad (*)	4%	GRM/F-95	1,75%	2,35%	1,75%	134.107
Pensiones causadas del resto de personal (*)	4%	GRM/F-80-2	1,75%	2,35%	1,75%	7.238
Personal prejubilado con anterioridad a 1998	4,5%	GRM/F-95	2,25%	2,7%	2,25%	35.748
						177.093

- (*) No se incluyen los compromisos asegurados con compañías de seguros con anterioridad al ejercicio 1998, para los que las provisiones matemáticas, por importe de 75.522 millones de pesetas, han sido calculadas de acuerdo con las bases técnicas contratadas en cada póliza (tablas GRM/F-80 y ERM/F-90 y un tipo de interés técnico medio del 8% anual, al estar casadas específicamente con activos que garantizan dicha rentabilidad).

El método de cálculo utilizado ha sido el de asignación de beneficios, de acuerdo con lo estipulado en el artículo 5.1. de la Orden Ministerial de 21 de julio de 1990 sobre normas actuariales aplicables a los planes de pensiones.

Pensiones no causadas-

Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo tenía cubierta la totalidad de los compromisos por pensiones devengados y no devengados con su personal en activo y prejubilado. El valor actual de los riesgos por pensiones devengados y no devengados por estos colectivos al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 107.217 millones de pesetas, de los que 19.508 millones de pesetas correspondían a riesgos por pensiones no devengados.

El valor actual de los riesgos por pensiones devengados por el personal en activo y prejubilado del Grupo al 31 de diciembre de 1997 ascendía a 77.847 millones de pesetas.

La cobertura de dichos importes, al cierre de los ejercicios 1998 y 1997, se hallaba constituida de acuerdo con el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Fondos de pensiones externos (*)	-	60.381
Fondos de pensiones internos (Nota 19)-		
Provisiones para Riesgos y Cargas -Fondo de pensionistas	14.136	9.212
Provisiones para Riesgos y Cargas -Otras Provisiones	174	-
Pólizas de seguros contratadas con una compañía de seguros vinculada al Grupo en el ejercicio 1998 (**)	66.386	-
Pólizas de seguros contratadas con una compañía de seguros vinculada al Grupo con anterioridad al ejercicio 1998	26.521	25.493
	107.217	95.086

- (*) El Fondo de Pensiones externo promovido por el Banco (en origen, por el Banco Exterior de España, S.A.) tiene carácter cerrado y figura inscrito en el Registro Mercantil de Madrid y en el Registro Administrativo de la Dirección General de Seguros. El Plan de Pensiones integrado en este Fondo pertenece a la modalidad de empleo, en razón de los sujetos constituyentes, y a la modalidad de Plan mixto, en razón de las obligaciones estipuladas. La Entidad Gestora del Fondo es Argentaria Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros, siendo el Banco la Entidad Depositaria. El importe que figura registrado al cierre del ejercicio 1997 corresponde al valor liquidativo del Fondo de Pensiones.
- (**) El importe que figura registrado al cierre del ejercicio 1998 corresponde a la provisión matemática de la póliza formalizada en diciembre de 1998 por el fondo de pensiones externo, en la que se han asegurado la totalidad de los compromisos por pensiones no causadas, devengados y no devengados, de sus colectivos de prestación definida. Dicha póliza se formalizó con una Compañía de Seguros vinculada al Grupo.

Pensiones causadas-

El valor actual de las pensiones causadas por el personal pasivo, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, ascendía a 54.534 y a 53.729 millones de pesetas, respectivamente. Del importe correspondiente al cierre del ejercicio 1998, 47.038 millones de pesetas (47.479 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1997) están cubiertos mediante pólizas contratadas con una compañía de seguros vinculada al Grupo con anterioridad al ejercicio 1998. El importe restante, 7.496 y 6.250 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente, figura registrado en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas -Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados a dichas fechas .

Personal prejubilado-

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, determinados bancos del Grupo tenían constituidos fondos por importe de 72.639 y 46.198 millones de pesetas, respectivamente, para atender la cobertura de los pagos por salarios del personal que se había acogido a la posibilidad de jubilarse anticipadamente. Dichos fondos figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas- Otras provisiones" de los balances de situación consolidados.

Adicionalmente, compromisos futuros con el personal prejubilado por un valor actual de 1.362 y 887 millones de pesetas al cierre de los ejercicios 1998 y 1997, respectivamente, se hallaban cubiertos a dichas fechas mediante pólizas contratadas a tal efecto con una compañía de seguros vinculada al Grupo con anterioridad al ejercicio 1998.

Otros compromisos-

Adicionalmente a los indicados anteriormente, determinadas entidades del Grupo, así como las sucursales en el extranjero del Banco tienen otros compromisos con su personal contemplados en sus respectivos Convenios Colectivos Laborales vigentes. Dichos compromisos, no significativos en relación con los anteriores, se encuentran íntegramente cubiertos con los fondos constituidos a tal efecto al cierre de los ejercicios 1998 y 1997, que se incluyen en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas -Otras Provisiones" de los balances de situación consolidados.

Gestión de plantilla

Durante los meses centrales de 1998 tuvo lugar la unificación de todas las estructuras directivas, áreas centrales y de apoyo. Las redes comerciales quedaron totalmente integradas en la segunda parte del año. Este proceso se desarrolló con rapidez, teniendo en cuenta que las distintas sociedades fusionadas ya venían funcionando de forma coordinada.

Argentaria ha seguido ajustando su plantilla a lo largo de 1998, fundamentalmente mediante programas de prejubilaciones. Estos programas comenzaron en 1997 con el plan de prejubilaciones del BEX, acordado en su XVII Convenio Colectivo y con una vigencia de 3 años (hasta 31-12-1999). Los objetivos y el calendario contemplados en este programa han sido ampliamente cumplidos en 1998, un año antes de lo previsto. Al final del ejercicio se habían acogido al mismo, entre 1997 y 1998, cerca de 1.500 empleados, la práctica totalidad del colectivo que potencialmente podía acceder a la prejubilación. Asimismo, es política del Grupo ajustar su plantilla a las más altas exigencias de eficiencia, para lo cual se ha llevado a cabo, junto con el programa de prejubilaciones anticipadas, medidas de bajas incentivadas, programa iniciado en 1997 y que afectará a 600 empleados en tres años y que durante 1998 han supuesto un gasto de 1.685 millones de pesetas alcanzando a 141 empleados.

Además, se han continuado desarrollando procesos de prejubilación en las antiguas unidades de Caja Postal y Banco Hipotecario, así como en otras sociedades del Grupo: Banco de Crédito Local y Banco de Alicante. En su conjunto, en el ejercicio 1998 se prejubilieron en Argentaria 790 empleados.

El Grupo Argentaria en España pasó de una plantilla de 14.436 personas a finales de 1997 a tener 13.773 empleados a 31-12-98, con una disminución de 663 empleados (-4,6%).

Globalmente, el Grupo cerró el ejercicio 1998 con una plantilla de 17.021 empleados, contando con la de las sociedades internacionales que consolidan proporcionalmente, 1.049 empleados más que al cierre del ejercicio 1997. El conjunto de las sociedades consolidadas por integración global contaba con 15.095 empleados. El aumento de plantilla procede exclusivamente de los planes de expansión desarrollados, mediante compra de sociedades o de participaciones en las mismas, en el sector de la gestión de fondos de pensiones y de inversión en Latinoamérica: El Salvador (Máxima), Colombia (Colfondos) y Argentina (Grupo Siembra).

La evolución de plantilla se ha trasladado muy favorablemente a la evolución de los gastos de personal. En el total del Grupo consolidado, los gastos en el ejercicio disminuyeron un 0,8% respecto a 1997.

ARGENTARIA. CLASIFICACION POR CATEGORIAS

Número Medio de Empleados

	1998	1997	1996
Jefes	8.694	8.249	7.891
Administrativos	6.096	6.599	7.162
Resto de Personal	799	1.038	1.134
TOTAL	15.589	15.886	16.187
Gastos de Personal	120.618	121.538	116.453
Coste medio por empleado	7,7	7,7	7,2

Renovación de equipos

Argentaria ha desarrollado una activa política de renovación de plantilla y equipos, mediante la contratación de personal joven y altamente preparado (licenciados universitarios) que se ha incorporado a la red comercial. En 1998, dentro de las actividades en España, se efectuaron un total de 462 contrataciones, lo que pone de manifiesto que las políticas de gestión de la plantilla han equilibrado en todo momento la reducción de costes con la atención prioritaria a la red de ventas.

Formación

En el marco del proceso de fusión e integración se han desarrollado intensas acciones de formación dirigidas a difundir e implantar en la red de oficinas las nuevas aplicaciones informáticas, procedimientos y circuitos operativos unificados. También, se han realizado a lo largo del ejercicio numerosos cursos y otras acciones de difusión sobre la implantación de la moneda única europea.

Política retributiva

La política retributiva ha seguido en 1998 tres líneas básicas. La primera, situar los costes medios de personal por empleado en torno a la media del sector; el Pacto de Fusión ha permitido asegurar esta convergencia, al aplicar las retribuciones reglamentarias de banca al personal de Argentaria. La segunda línea de gestión ha sido la de asignar un papel cada vez más importante a las retribuciones variables, en función de resultados comerciales o de negocio específicos, y en concreto a los incentivos de la red comercial. Por último, se ha tratado de establecer un mayor equilibrio retributivo en funciones directivas de tipo comercial.

Ventajas sociales

- Los préstamos para la adquisición de viviendas y los anticipos que giran sobre el sueldo se situaron en 23.658 millones de pesetas.

Con motivo de las ofertas públicas de venta de valores llevadas a cabo por Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales (antes Sociedad estatal de Patrimonio I) se facilitó 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 asciende a 41.667 millones de pesetas y con vencimiento máximo en Noviembre del año 2003.

- Se destinaron un total de 960 millones de pesetas al capítulo constituido por la ayuda escolar que se concreta en prestaciones de tipo económico para subvencionar los estudios realizados por los hijos de los empleados, tanto en situación activa como pasiva.

- Con independencia de la actividad desarrollada por los Servicios Médicos de Empresa existentes en el Banco, se siguieron llevando a cabo las revisiones médicas complementarias.

- Las dotaciones asignadas a los grupos deportivo-culturales, economatos y otras concesiones sociales ascendieron a 252 millones de pesetas.

Además, al 31 de diciembre de 1997 el saldo de opciones emitidas por el Grupo, a precios de mercado, adquiridas por directivos ascendía a 67.000 y daban derecho a la adquisición de igual número de acciones del Banco. Al 31 de diciembre de 1998 no quedaban opciones vivas.

IV.7. POLITICA DE INVERSIONES

Dentro de las políticas estratégicas del Grupo, el desarrollo tecnológico es uno de los objetivos prioritarios. Argentaria Sistemas Informáticos (ASI) ha ejecutado con éxito la adaptación de los sistemas a los requerimientos derivados del euro y del año 2000, culminando de este modo el proceso iniciado en 1997.

Como fruto de esta evolución de los sistemas, desde el mismo momento del nacimiento del euro como divisa oficial, Argentaria ofrece a sus clientes la posibilidad tanto de contratar cualquier tipo de producto o servicio en euros, como de convertir sus contratos actuales de pesetas a euros. La idoneidad de estas adaptaciones ha sido contrastada no sólo a través del riguroso proceso de certificación interna, sino también a través de las pruebas solicitadas por diversas instancias supervisoras implicadas en el proceso, como el Banco de España, la CNMV y otras.

Asimismo, Argentaria ha finalizado en 1998 la adaptación de sus sistemas al año 2000, con un año de anticipación a la fecha límite.

Las claves del éxito de ambos proyectos han residido en una adecuada planificación y ejecución de las mejoras, con una implicación directa de la Dirección del Grupo, y una estrategia de implantación progresiva, que ha permitido garantizar en todo momento la calidad del servicio de Argentaria a sus clientes.

A lo largo de 1998 se han incorporado, además, las últimas tecnologías de comunicaciones, para potenciar la capacidad de relación de Argentaria con sus clientes. Destacan entre ellas la integración de telefonía e informática (CTI) en el centro de llamadas de Línea Directa Argentaria; la implantación de redes de comunicación de tecnología frame relay para la red de oficinas; la integración de los sistemas y la instalación de nuevos ordenadores centrales de tecnología CMOS; la unificación de los sistemas de tramitación y administración de préstamos; y la potenciación del Sistema de Información de Gestión de Argentaria (SIGA).

Todo ello mejora la calidad del servicio al cliente y mejora la eficiencia del banco, al contar con tecnologías líderes y mejores herramientas de gestión, así como una mayor capacidad de proceso.

En este sentido, a lo largo de 1998 se ha incrementado notablemente la capacidad de procesamiento de la información del Grupo, tanto en los sistemas operacionales, donde se ha multiplicado por 1,7 la potencia de los ordenadores, como en los sistemas de gestión, donde se ha multiplicado por tres el volumen de información administrado. El total de horas de desarrollo ha ascendido a 1.600.000 (un 45% más que el año anterior), de las que más del 50% han correspondido a los proyectos Euro y Año 2000.

Aproximadamente, las inversiones realizadas durante el año 1998 para desarrollos informáticos han ascendido a 6.500 millones de pesetas.

CAPITULO V

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

Los estados financieros individuales del banco correspondientes al ejercicio cerrado a 31/12/98 no son comparables con los cerrados a 31/12/97 y 31/12/96 como consecuencia de la fusión entre el banco y sus sociedades dependientes Banco Exterior de España, S.A., Caja Postal, S.A. y Banco Hipotecario, S.A., mediante la absorción de estas tres últimas por el banco, operación que ha tenido lugar en 1998 con efectos económicos desde el 1 de enero de 1998.

V.1.1. Balance Individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados.

V.1.2. Cuenta de Resultados Individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados.

V.1.3. Cuadro de Financiación Individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS.

V.2.1. Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos Ejercicios Cerrados.

V.2.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados.

V.2.3. Estados de Flujos de Caja de los tres últimos ejercicios cerrados.

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y de las sociedades dependientes que integran, junto con él, el Grupo ARGENTARIA, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio.

Se incorpora en el presente Folleto, como anexo I, los correspondientes Informes de Auditoría, individual y del grupo consolidado, del último ejercicio.

V.2.4. Cuadro del Servicio Financiero de la Deuda.

V.3. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS EN EUROS

En este apartado se incorporan a efectos meramente informativos los estados financieros individuales y consolidados cerrados al 31 de diciembre de 1998 en millones de euros, los cuales han sido calculados dividiendo las cantidades en millones de pesetas de cada uno de los epígrafes de dichos estados financieros por el valor de conversión del euro fijado a 31/12/98 (1 euro = 166,386 pesetas) y aplicando las reglas de redondeo

V.4. BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

V.1.1. Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1998, 1997 y 1996. (Millones de Pesetas)

A C T I V O	1.998	1.997	1.996
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	75.189	2.578	2.428
DEUDAS DEL ESTADO	1.038.396	219	6.035
ENTIDADES DE CREDITO			
A la vista	140.963	215	1.105
Otros créditos	2.205.276	1.089.812	956.209
	<u>2.346.239</u>	<u>1.090.027</u>	<u>957.314</u>
CREDITOS SOBRE CLIENTES	5.299.800	213.250	28.377
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA			
De emisión pública	304.920	-	-
Otros emisores	417.868	-	-
	<u>722.788</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	21.735	1.214	1.214
PARTICIPACIONES	77.142	-	-
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
En entidades de crédito	68.534	414.406	410.090
Otras participaciones	158.378	107.890	35.420
	<u>226.912</u>	<u>522.296</u>	<u>445.510</u>
ACTIVOS INMATERIALES			
Gastos de constitución y primer establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	54	-	-
	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
ACTIVOS MATERIALES			
Terrenos y edificios de uso propio	90.976	-	-
Otros inmuebles	10.476	-	-
Mobiliario, instalaciones y otros	58.567	2.673	3.047
	<u>160.019</u>	<u>2.673</u>	<u>3.047</u>
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-	-
OTROS ACTIVOS	204.620	54.341	30.253
CUENTAS DE PERIODIFICACION	238.666	48.284	34.952
TOTAL ACTIVO	<u><u>10.411.560</u></u>	<u><u>1.934.882</u></u>	<u><u>1.509.130</u></u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>3.724.825</u>	<u>1.006.419</u>	<u>796.450</u>

Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1998, 1997 y 1996. (Millones de Pesetas)

P A S I V O	1.998	1.997	1.996
ENTIDADES DE CREDITO			
A la vista	91.566	-	-
A plazo o con preaviso	4.973.113	1.095.480	718.265
	<u>5.064.679</u>	<u>1.095.480</u>	<u>718.265</u>
DEBITOS A CLIENTES			
Depósitos de ahorro	3.098.836	0	0
A la vista	1.973.383	-	-
A plazo	1.125.453	-	-
Otros débitos	468.919	2.735	1.240
A la vista	64.856	2.735	1.240
A plazo	404.063	-	-
	<u>3.567.755</u>	<u>2.735</u>	<u>1.240</u>
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Bonos y obligaciones en circulación	530.113	101.600	102.743
Pagarés y otros valores	24.584	-	-
	<u>554.697</u>	<u>101.600</u>	<u>102.743</u>
OTROS PASIVOS	117.149	2.851	10.112
CUENTAS DE PERIODIFICACION	136.224	39.513	35.181
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Fondo de pensionistas	36.080	-	64
Provisión para impuestos	-	-	-
Otras provisiones	123.188	522	9.975
	<u>159.268</u>	<u>522</u>	<u>10.039</u>
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	57.068	43.479	72.357
PASIVOS SUBORDINADOS	349.208	233.025	181.941
CAPITAL SUSCRITO	61.296	61.250	61.250
PRIMAS DE EMISION	269.278	249.299	249.299
RESERVAS	74.938	105.128	66.703
RESERVAS DE REVALORIZACION	-	-	-
TOTAL PASIVO	<u>10.411.560</u>	<u>1.934.882</u>	<u>1.509.130</u>

V.1.2. Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., Cuenta de Perdidas y Ganancias correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 1998, 1997 y 1996. (Millones de Pesetas)

	Ingresos/(Gastos)		
	1998	1997	1996
	Importe	Importe	Importe
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	595.833	65.685	65.799
De los que: cartera de renta fija	101.784	102	553
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(422.358)	(75.994)	(66.672)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	23.344	52.502	82.572
De acciones y otros títulos de renta variable	615	34	19
De participaciones	3.434		
De participaciones en el Grupo	19.295	52.468	82.553
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	196.819	42.193	81.699
COMISIONES PERCIBIDAS	61.149	-	-
COMISIONES PAGADAS	(9.651)	(23)	(12)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	18.115	1.917	(1.928)
MARGEN ORDINARIO	266.432	44.087	79.759
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	2.832	2.315	2.127
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(163.477)	(12.317)	(11.683)
De Personal	(96.393)	(3.284)	(2.638)
Otros gastos administrativos	(67.084)	(9.033)	(9.045)
AMORTIZACIONES Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS			
MATERIALES E INMATERIALES	(12.915)	(624)	(594)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(5.787)	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	87.085	33.461	69.609
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(18.739)	5.550	(3.060)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(33.699)	(227)	(390)
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GEN	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	84.688	116	1.331
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(41.731)	(350)	(246)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	77.604	38.550	67.244
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(20.536)	4.929	5.113
RESULTADO DEL EJERCICIO	57.068	43.479	72.357

V.1.3. Cuadro de financiación individual

	Millones de Pesetas		
	1998	1997	1996
APLICACIONES			
Reembolso de participaciones en el capital por adquisición de acciones propias	-	-	15.630
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro			
Inversión menos financiación en Banco (variación neta)	-	-	-
Inversión Crediticia	5.105.485	186.742	28.282
Títulos de renta fija	1.772.765	-	13
Títulos de renta variable no permanente	19.267	-	-
Acreedores	-	-	56
Empréstitos	-	1.143	23.050
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	285.124	77.046	104.096
Compra de elementos del inmovilizado material e inmaterial	189.791	254	1.101
Otros conceptos activos menos pasivos	54.540	57.778	51.397
TOTAL APLICACIONES	7.426.972	322.963	223.625

	Millones de Pesetas		
	1998	1997	1996
ORIGENES			
Recursos generados de las operaciones-			
Resultado del ejercicio-	57.068	43.479	72.357
Más -Amortizaciones	12.915	624	594
-Dotaciones netas a fondos de depreciación activos y fondos genéricos	75.091	(7.341)	5.550
	<u>145.074</u>	<u>36.762</u>	<u>78.501</u>
Aportaciones externas al capital	20.025	-	-
Títulos Subordinados	76.204	34.505	45.177
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	2.678.758	244.352	99.945
Acreedores	3.565.020	1.495	-
Empréstitos	453.097		
Títulos de renta fija	-	5.800	-
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	469.559	44	-
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	19.235	5	2
TOTAL ORIGENES	7.426.972	322.963	223.625

V.2.1. Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Argentaria (CONSOLIDADO). Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 1998, 1997 y 1996. (Millones de Pesetas).

A CT I V O	1998	1997	1996
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES			
Caja	31.844	26.413	24.460
Banco de España	50.687	65.571	69.426
Otros Bancos Centrales	1.797	778	1.692
	84.328	92.762	95.578
DEUDAS DEL ESTADO	1.185.161	1.225.422	1.092.589
ENTIDADES DE CREDITO			
A la vista	67.926	98.557	81.448
Otros créditos	1.512.052	2.194.322	2.342.945
	1.579.978	2.292.879	2.424.393
CREDITOS SOBRE CLIENTES	6.521.447	6.362.720	5.942.944
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA			
De emisión pública	447.537	119.240	87.798
Otros emisores	477.159	330.028	263.564
	924.696	449.268	351.362
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	295.890	208.027	134.859
PARTICIPACIONES			
En entidades de crédito	18.576	17.344	18.211
Otras participaciones	152.579	129.264	55.996
	171.155	146.608	74.207
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	26.964	23.470	19.949
	26.964	23.470	19.949
ACTIVOS INMATERIALES			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	4.816	221	241
Otros gastos amortizables	-	9.615	7.651
	4.816	9.836	7.892
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	4.990	40.946	37.569
ACTIVOS MATERIALES			
Terrenos y edificios de uso propio	102.368	121.668	131.170
Otros inmuebles	49.230	78.685	101.708
Mobiliario, instalaciones y otros	73.932	80.767	81.205
	225.530	281.120	314.083
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
ACCIONES PROPIAS	41	63	4.487
OTROS ACTIVOS	319.508	221.411	169.373
CUENTAS DE PERIODIFICACION	256.117	291.409	313.997
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
Por integración global	19.379	20.579	22.187
Por puesta en equivalencia	1.204	358	600
Por diferencias de conversión	1.778	2.126	966
	22.361	23.063	23.753
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-
TOTAL ACTIVO	11.622.982	11.669.004	11.007.035
CUENTAS DE ORDEN	2.258.208	2.041.132	2.609.294

Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Argentaria (CONSOLIDADO). Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 1998, 1997 y 1996. (Millones de Pesetas).

PASIVO	1998	1997	1996
ENTIDADES DE CREDITO			
A la vista	66.840	73.085	81.808
A plazo o con preaviso	4.558.690	4.653.192	3.749.272
	4.625.530	4.726.277	3.831.080
DEBITOS A CLIENTES			
Depósitos de ahorro	3.569.100	3.444.666	3.332.182
A la vista	2.200.816	1.954.324	1.680.222
A plazo	1.368.284	1.490.342	1.651.960
Otros débitos	426.786	676.909	1.060.976
A la vista	50.715	51.918	74.728
A plazo	376.071	624.991	986.248
	3.995.886	4.121.575	4.393.158
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Bonos y obligaciones en circulación	1.443.485	1.345.209	1.405.707
Pagarés y otros valores	156.045	232.757	250.728
	1.599.530	1.577.966	1.656.435
OTROS PASIVOS	140.822	92.093	91.283
CUENTAS DE PERIODIFICACION	148.703	123.879	136.883
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Fondo de pensionistas	37.938	15.462	7.190
Provisión para impuestos	-	-	-
Otras provisiones	115.922	101.128	39.479
	153.860	116.590	46.669
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	252	252	252
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
Del Grupo	73.283	63.015	31.217
De minoritarios	9.176	5.540	3.895
	82.459	68.555	35.112
PASIVOS SUBORDINADOS	225.485	232.024	191.996
INTERESES MINORITARIOS	143.071	62.086	45.128
CAPITAL SUSCRITO	61.296	61.250	61.250
PRIMAS DE EMISION	269.278	249.299	249.299
RESERVAS	115.492	146.842	155.693
RESERVAS DE REVALORIZACION	-	-	-
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
Por integración global	32.719	68.484	100.920
Por puesta en equivalencia	27.039	19.218	9.506
Por diferencia de conversión	1.560	2.614	2.371
	61.318	90.316	112.797
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
TOTAL PASIVO	11.622.982	11.669.004	11.007.035

V.2.1. Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. y Sociedades que integran el Grupo ARGENTARIA (CONSOLIDADO), Cuentas de Perdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de Diciembre de 1998, 1997 y 1996. (Millones de Pesetas).

	Millones de Pesetas Ingresos/(Gastos)		
	1998	1997	1996
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	671.234	767.827	926.331
De los que: cartera de renta fija	128.895	108.749	121.352
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(466.301)	(566.520)	(738.198)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE			
De acciones y otros títulos de renta variable	8.633	9.292	3.750
De participaciones	3.434	2.647	2.406
De participaciones en empresas del Grupo	3.301	808	2.484
	15.368	12.747	8.640
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	220.301	214.054	196.773
COMISIONES PERCIBIDAS	99.146	72.061	59.631
COMISIONES PAGADAS	(14.292)	(13.152)	(12.384)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	25.572	34.139	29.750
MARGEN ORDINARIO	330.727	307.102	273.770
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	6.811	4.555	6.150
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION			
De Personal	(120.618)	(121.538)	(116.453)
De los que: Sueldos y salarios	(87.268)	(87.801)	(85.373)
Cargas sociales	(23.225)	(23.447)	(22.801)
De las que: Pensiones	(3.197)	(3.203)	(3.434)
Otros gastos administrativos	(64.462)	(50.424)	(45.907)
	(185.080)	(171.962)	(162.360)
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(22.361)	(17.078)	(17.856)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(12.181)	(8.501)	(10.128)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	117.916	114.116	89.576
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	13.964	14.460	9.995
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(747)	(466)	(124)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(6.735)	(3.455)	(4.890)
	6.482	10.539	4.981
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(39.115)	(7.591)	(7.101)
BENEFICIOS POR OPERACIONES DE GRUPO			
Por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	49.235	288	2
Por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	5.897	1.698
Por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	570	3.595	461
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-
	49.805	9.780	2.161
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DE GRUPO	(34)	(12)	(74)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(20.201)	(1.021)	(9.741)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(117)	1.409	(903)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	39.072	31.062	26.124
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(38.325)	(58.959)	(62.991)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	115.483	99.323	42.032
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(31.509)	(30.616)	(6.801)
OTROS IMPUESTOS	(1.515)	(152)	(119)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO			
Resultado atribuido a la minoría	9.176	5.540	3.895
Resultado atribuido al Grupo	73.283	63.015	31.217
	82.459	68.555	35.112

En el ejercicio 1997 entraron en vigor determinadas disposiciones de la Circular 5/1997, de 24 de julio, del Banco de España, en las que se recogen determinadas modificaciones a la Circular 4/1991 en relación, entre otras, con la determinación de los importes a contabilizar como resultados de sociedades puestas en equivalencia, con el tratamiento a dar a los ajustes por inflación que hayan realizado las entidades consolidadas y con los criterios de contabilización de los valores negociables adquiridos al descuento y del gasto por impuesto de sociedades. Si dichas disposiciones hubieran sido aplicadas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1996 su efecto no habría sido significativo.

El Balance consolidado a 31/12/1996 que aquí se presenta difiere del que figura en la memoria del ejercicio 1996 en que, con objeto de hacerlo comparable con el de 31/12/1997 se ha modificado la clasificación del patrimonio del grupo entre los saldos de los epígrafes de Reservas, Reservas en Sociedades Consolidadas y de Pérdidas en Sociedades Consolidadas, clasificando dentro de las Reservas el saldo correspondiente a las pérdidas en sociedades consolidadas atribuibles al banco que resultan del proceso de consolidación. Esta reclasificación no tiene ningún efecto sobre los beneficios consolidados del ejercicio ni sobre el patrimonio neto del Grupo y ha sido recogida en las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 1997.

V.2.3. Estados de Flujos de Caja

	Millones de pesetas		
	1.998	1.997	1.996
FLUJOS DE CAJA DE LAS OPERACIONES			
Resultado del ejercicio atribuido al Grupo	73.283	63.015	31.217
Intereses minoritarios	9.176	5.540	3.895
Amortizaciones	72.511	27.443	24.957
Dotaciones netas a fondos de depreciación activos y fondos genéricos	40.621	78.699	46.519
Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(64.187)	(13.520)	(3.816)
Efecto de Puesta en Equivalencia	(6.482)	(8.317)	(4.981)
Variación neta en intereses devengados	33.763	(9.203)	27.109
	158.685	143.657	124.900
FLUJOS DE CAJA DE OPERACIONES DE FINANCIACION			
Variación neta de débitos a clientes	(125.689)	(271.583)	(151.736)
Emisiones de valores negociables	446.527	910.156	359.150
Amortizaciones de valores negociables	(424.963)	(988.625)	(238.499)
Emisiones de pasivos subordinados	-	19.505	43.587
Amortización de pasivos subordinados	(6.539)		
Emisiones de acciones preferentes	72.955	36.563	
Amortización de acciones preferentes		(22.350)	
Dividendos pagados	(39.720)	(36.138)	(33.877)
	(77.429)	(352.472)	(21.375)
FLUJOS DE CAJA POR OPERACIONES DE INVERSION			
Posición de inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito al inicio del ejercicio	(2.339.688)	(1.312.100)	(2.049.101)
Variación neta de deudas del Estado	40.261	(132.833)	331.678
Compra de otros títulos de renta fija	(1.585.522)	(1.426.806)	(1.362.029)
Venta de otros títulos de renta fija	1.098.429	1.328.471	1.400.614
Compra de acciones de renta variable	(1.056.723)	(633.421)	(371.794)
Venta de acciones de renta variable	969.702	560.328	268.076
Variación neta de créditos sobre clientes	(194.352)	(480.927)	410.352
Compra de acciones propias	0	0	(12.420)
Venta de acciones propias	615	8.638	
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	(53.835)	(71.799)	(105.528)
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	67.680	12.955	10.961
Compra de elementos del inmovilizado material e inmaterial	(37.771)	(34.623)	(31.419)
Venta de elementos del inmovilizado material e inmaterial	100.039	61.461	70.291
Otros conceptos	(48.833)	(10.217)	24.694
Posición de inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito al final del ejercicio	2.958.742	2.339.688	1.312.100
	(81.256)	208.815	(103.525)

El movimiento que se ha producido en los capítulos de "Reservas", "Reservas en Sociedades Consolidadas" y "Pérdidas en Sociedades Consolidadas" de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996, se muestra a continuación:

	Millones de pesetas		
	1.998	1.997	1.996
Saldos al inicio del ejercicio-			
Reservas	146.842	155.693	109.921
Reservas en Sociedades Consolidadas	90.316	112.797	132.799
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(23.063)	(23.753)	(23.870)
Total	214.095	244.737	218.850
Beneficio neto del ejercicio atribuido al grupo	63.015	31.217	74.197
Dividendos pagados	(36.138)	(33.933)	(33.885)
Traspaso de reservas de las soc. absorbidas	(33.626)		
Cancelación del Fondo de Comercio remanente de BEX	(11.656)		
Reducción de capital mediante amortización de acciones propias	-	-	(14.130)
Constitución al fondo para jubilación anticipada (*)	(40.004)	(37.263)	-
Efecto de la actualización de balances en entidades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia	-	6.886	-
Diferencias de cambio por conversión	(706)	(917)	(408)
Ajuste de inflación realizado en filiales extranjeras (Circular 5/97 de Banco de España)	(324)	2.834	-
Otros	(207)	534	113
	(59.646)	(30.642)	25.887
Saldos al final del ejercicio-			
Reservas	115.492	146.842	155.693
Reservas en Sociedades Consolidadas	61.318	90.316	112.797
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(22.361)	(23.063)	(23.753)
Reservas al final del ejercicio	154.449	214.095	244.737

(*) Importe neto del efecto impositivo

Con objeto de hacer comparable los saldos de "Reservas", "Reservas en Sociedades Consolidadas" y "Pérdidas en Sociedades Consolidadas" del ejercicio 1996 con los saldos de los ejercicios 1997 y 1998 se ha reclasificado para este primer ejercicio en el capítulo "Reservas" el saldo correspondiente a las reservas en sociedades consolidadas atribuibles a Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. que resultan del proceso de consolidación. Esta reclasificación no tiene ningún efecto sobre los beneficios consolidados del ejercicio ni sobre el patrimonio neto del Grupo.

El fondo para jubilación anticipada se constituyó, en Banco Exterior de España, S.A., en virtud de las autorizaciones expresas otorgadas al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas del mismo y por el Banco de España para atender la cobertura de los pagos del personal que se ha acogido a la posibilidad de jubilarse anticipadamente.

V.3. BALANCES Y CUENTAS DE RESULTADOS EN EUROS

V.3.1. BALANCE INDIVIDUAL DE ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. (En millones de euros)

<u>A C T I V O</u>	<u>1.998</u>
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	451,89
DEUDAS DEL ESTADO	6.240,89
ENTIDADES DE CREDITO	
A la vista	847,20
Otros créditos	13.253,98
	<u>14.101,18</u>
CREDITOS SOBRE CLIENTES	<u>31.852,44</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	
De emisión pública	1.832,61
Otros emisores	2.511,44
	<u>4.344,04</u>
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	<u>130,63</u>
PARTICIPACIONES	463,63
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	
En entidades de crédito	411,90
Otras participaciones	951,87
	<u>1.363,77</u>
ACTIVOS INMATERIALES	
Gastos de constitución y primer establecim	-
Otros gastos amortizables	0,32
	<u>0,32</u>
ACTIVOS MATERIALES	
Terrenos y edificios de uso propio	546,78
Otros inmuebles	62,96
Mobiliario, instalaciones y otros	351,99
	<u>961,73</u>
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	<u>-</u>
ACCIONES PROPIAS	<u>-</u>
OTROS ACTIVOS	<u>1.229,79</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACION	<u>1.434,41</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>62.574,74</u></u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>22.386,65</u>

BALANCE INDIVIDUAL DE ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A.
(En millones de euros)

P A S I V O	1.998
ENTIDADES DE CREDITO	
A la vista	550,32
A plazo o con preaviso	29.889,01
	30.439,33
DEBITOS A CLIENTES	
Depósitos de ahorro	18.624,38
A la vista	11.860,27
A plazo	6.764,11
Otros débitos	2.818,26
A la vista	389,79
A plazo	2.428,47
	21.442,64
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	
Bonos y obligaciones en circulación	3.186,04
Pagarés y otros valores	147,75
	3.333,80
OTROS PASIVOS	704,08
CUENTAS DE PERIODIFICACION	818,72
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	
Fondo de pensionistas	216,85
Provisión para impuestos	-
Otras provisiones	740,37
	957,22
FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	342,99
PASIVOS SUBORDINADOS	2.098,78
CAPITAL SUSCRITO	368,40
PRIMAS DE EMISION	1.618,39
RESERVAS	450,39
RESERVAS DE REVALORIZACION	-
TOTAL PASIVO	62.574,74

V.3.2. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL DE ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. (En millones de euros)

	<u>Ingresos/(Gastos)</u>
	<u>1998</u>
	<u>Importe</u>
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	3.581,03
De los que: cartera de renta fija	611,73
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(2.538,42)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	140,30
De acciones y otros títulos de renta variable	3,70
De participaciones	20,64
De participaciones en el Grupo	115,97
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	<u>1.182,91</u>
COMISIONES PERCIBIDAS	367,51
COMISIONES PAGADAS	(58,00)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	108,87
MARGEN ORDINARIO	<u>1.601,29</u>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	17,02
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(982,52)
De Personal	(579,33)
Otros gastos administrativos	(403,18)
AMORTIZACIONES Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS	
MATERIALES E INMATERIALES	(77,62)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(34,78)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	<u>523,39</u>
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(112,62)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(202,54)
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	508,99
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(250,81)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>466,41</u>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(123,42)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>342,99</u>

V.3.3. BALANCE CONSOLIDADO DE ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO ARGENTARIA (En millones de euros)

	<u>Mill. euros</u>
A C T I V O	31.12.98
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	
Caja	191,39
Banco de España	304,64
Otros Bancos Centrales	10,80
	<u>506,82</u>
DEUDAS DEL ESTADO	<u>7.122,96</u>
ENTIDADES DE CREDITO	
A la vista	408,24
Otros créditos	9.087,62
	<u>9.495,86</u>
CREDITOS SOBRE CLIENTES	<u>39.194,69</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	
De emisión pública	2.689,75
Otros emisores	2.867,78
	<u>5.557,53</u>
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	<u>1.778,33</u>
PARTICIPACIONES	
En entidades de crédito	111,64
Otras participaciones	917,02
	<u>1.028,66</u>
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	
En entidades de crédito	
Otras	162,06
	<u>162,06</u>
ACTIVOS INMATERIALES	
Gastos de constitución y de primer establecimiento	28,94
Otros gastos amortizables	0,00
	<u>28,94</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	<u>29,99</u>
ACTIVOS MATERIALES	
Terrenos y edificios de uso propio	615,24
Otros inmuebles	295,88
Mobiliario, instalaciones y otros	444,34
	<u>1.355,46</u>
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	
ACCIONES PROPIAS	<u>0,25</u>
OTROS ACTIVOS	<u>1.920,28</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACION	<u>1.539,29</u>
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	
Por integración global	116,47
Por puesta en equivalencia	7,24
Por diferencias de conversión	10,69
	<u>134,39</u>
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	
TOTAL ACTIVO	<u><u>69.855,53</u></u>

**BALANCE CONSOLIDADO DE ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO,
S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO ARGENTARIA (En millones de euros)**

	31.12.98
P A S I V O	Mill. euros
ENTIDADES DE CREDITO	
A la vista	401,72
A plazo o con preaviso	<u>27.398,28</u>
	<u>27.800,00</u>
DEBITOS A CLIENTES	
Depósitos de ahorro	<u>21.450,72</u>
A la vista	13.227,17
A plazo	8.223,55
Otros débitos	<u>2.565,04</u>
A la vista	304,80
A plazo	<u>2.260,23</u>
	<u>24.015,76</u>
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	
Bonos y obligaciones en circulación	8.675,52
Pagarés y otros valores	<u>937,85</u>
	<u>9.613,37</u>
OTROS PASIVOS	<u>846,36</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACION	<u>893,72</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	
Fondo de pensionistas	228,01
Provisión para impuestos	
Otras provisiones	<u>696,71</u>
	<u>924,72</u>
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	<u>1,51</u>
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	
Del Grupo	440,44
De minoritarios	<u>55,15</u>
	<u>495,59</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	<u>1.355,19</u>
INTERESES MINORITARIOS	<u>859,87</u>
CAPITAL SUSCRITO	<u>368,40</u>
PRIMAS DE EMISION	<u>1.618,39</u>
RESERVAS	<u>694,12</u>
RESERVAS DE REVALORIZACION	
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	
Por integración global	196,65
Por puesta en equivalencia	162,51
Por diferencia de conversión	<u>9,38</u>
	<u>368,53</u>
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	
TOTAL PASIVO	<u><u>69.855,53</u></u>

V.3.4. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO ARGENTARIA (En millones de euros)

	<u>31.12.98</u>
	<u>Mill. euros</u>
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	4.034,20
De los que: cartera de renta fija	774,67
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(2.802,53)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	
De acciones y otros títulos de renta variable	51,89
De participaciones	20,64
De participaciones en empresas del Grupo	19,84
	<u>92,36</u>
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.324,04
COMISIONES PERCIBIDAS	595,88
COMISIONES PAGADAS	(85,90)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	153,69
MARGEN ORDINARIO	1.987,71
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	40,93
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	
De Personal	(724,93)
De los que: Sueldos y salarios	(524,49)
Cargas sociales	(139,59)
De las que: Pensiones	(19,21)
Otros gastos administrativos	(387,42)
	<u>(1.112,35)</u>
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(134,39)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(73,21)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	708,69
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	83,93
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4,49)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(40,48)
	<u>38,96</u>
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(235,09)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	
Por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	295,91
Por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0,00
Por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	3,43
Reversión de diferencias negativas de consolidación	299,33
	<u>598,67</u>
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DE GRUPO	(0,20)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(121,41)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(0,70)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	234,83
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(230,34)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	694,07
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(189,37)
OTROS IMPUESTOS	(9,11)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	
Resultado atribuido a la minoría	55,15
Resultado atribuido al Grupo	440,44
	<u>495,59</u>

V.4. BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

Las cuentas anuales del Banco y de las sociedades que componen, junto con él, el Grupo Argentaria correspondientes a los ejercicios 1998, 1997 y 1996 se han elaborado siguiendo los criterios y principios contables establecidos en la Circular 4/91 del Banco de España, que entró en vigor en el ejercicio 1992.

No obstante, en el ejercicio 1998 entraron en vigor determinadas disposiciones de las Circulares 5/1997, de 24 de julio y 7/1998, de 3 de julio, de Banco de España, en las que se recogen determinadas modificaciones a la Circular 4/1991. La entrada en vigor de estas disposiciones no ha tenido un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993, de Banco de España, e incluye todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta del Banco, sea igual o superior al 20% y cuya actividad esté directamente relacionada con la del Banco y constituyan, junto con éste, una unidad de decisión, así como aquellas sociedades que sin formar parte del Grupo económico mantienen con el mismo una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y de la Circular 4/1991 del Banco de España.

La relación de sociedades dependientes que componen el Grupo Corporación Bancaria de España al 31 de diciembre de 1998, con indicación de su información más relevante, se muestra en el Anexo de las Cuentas Anuales incluidas en el presente folleto.

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo durante el ejercicio 1998, son las siguientes:

- Argentaria ha acometido uno de los planes esenciales para cumplir los objetivos estratégicos: la integración de sus principales unidades en un solo banco. Esta fusión está comentada con más detalle en el capítulo III de este folleto.
- En este ejercicio el Grupo ha acordado una 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, la Junta General de Accionistas de BCL, celebrada el 10 de diciembre de 1998, acordó la ampliación de capital de esta entidad 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 el Banco ha renunciado a su derecho de suscripción preferente, se realizará en el ejercicio 1999 mediante la aportación no dineraria y de una sola vez al patrimonio social del 100% del capital social de Dexia Banco Local, S.A. A su vez, en diciembre de 1998 se ha perfeccionado la venta del 35,8% del capital de BCL (antes de la ampliación) al Grupo Dexia, por la que se ha obtenido un beneficio de 48.854 millones de pesetas, que se ha registrado en el capítulo "Beneficios por operaciones de Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998. Adicionalmente, existe un importe aplazado, inicialmente establecido en 8.000 millones de pesetas, a ser satisfecho el 28 de febrero del 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. Siguiendo criterios de prudencia, el Grupo no ha contabilizado importe alguno por esta circunstancia que, de materializarse en el ejercicio 2001, será contabilizado como un beneficio por operaciones de Grupo en dicho ejercicio. Para esta operación se obtuvo la pertinente autorización administrativa previa el 23 de noviembre de 1998.
- Adquisición, en julio de 1998, del 50% de participación efectiva en el capital de las sociedades componentes del Grupo previsional argentino Siembra, por importe de 277.850.000 dólares. La adquisición de estas participaciones, en las que se comparte la gestión, ha supuesto la generación de un fondo de comercio por importe de 31.859 millones de pesetas.
- Incremento de la participación del Banco en Banco de Alicante, S.A. en un 2,66% como resultado de la Oferta Pública de exclusión de cotización, sobre la totalidad de sus acciones en poder de terceros,

realizada en el mes de abril, así como a través de operaciones específicas de compra a terceros con posterioridad a la liquidación de la referida Oferta Pública. Como consecuencia de estas adquisiciones, la participación total del Banco en Banco de Alicante, S.A. ha quedado situada en el 98,96% al cierre del ejercicio 1998.

Los principios de contabilidad y criterios de valoración más significativos aplicados en la elaboración de los Estados Financieros del Grupo Consolidado se detallan en la nota 2 de las Cuentas Anuales, que se incluye íntegramente como Anexo a este folleto. A continuación se resumen los aspectos más significativos de dichos criterios.

- Reconocimiento de ingresos y gastos

Con carácter general, los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en función de la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, litigio o de cobro dudoso, incluidos los derivados del riesgo-país, así como los intereses de demora correspondientes a las indemnizaciones percibidas de C.E.S.C.E. y las liquidaciones adicionales de diferencias sobre principal e intereses en operaciones indemnizadas en su día por C.E.S.C.E. y recobradas del deudor original se reconocen como ingreso en el momento en que se materializan.

- Transacciones en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado español al cierre de cada ejercicio, a excepción de:

1. La conversión a pesetas de los saldos mantenidos en monedas no cotizadas oficialmente en España se ha efectuado, básicamente, a través del dólar U.S.A., utilizándose el tipo de cambio moneda local/dólar U.S.A. en el país de emisión de la moneda y convirtiendo posteriormente a pesetas el importe en dólares U.S.A., así obtenido, al tipo de cambio oficial de esta moneda en España al cierre de cada ejercicio. Si para una determinada moneda en los mercados locales coexistieran más de un tipo de cambio con el dólar U.S.A., se ha tomado el tipo de cambio más conservador.
2. Las cuentas de ingresos y gastos de las entidades extranjeras consolidadas se han convertido a pesetas a los tipos de cambio medios de cada ejercicio.
3. El activo inmovilizado no cubierto (inversiones en inmuebles de uso propio y participaciones de carácter permanente) y los pasivos no monetarios se han convertido a pesetas a los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se produjo cada adquisición (tipos de cambio históricos). Los ajustes de inflación realizados por las entidades filiales en el extranjero se han mantenido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/1997 de Banco de España. El efecto de mantener dichos ajustes en las cuentas anuales consolidadas no ha sido significativo. Adicionalmente, los valores mobiliarios de la cartera de participaciones permanentes figuran valorados de acuerdo con los criterios expuestos en el apartado "Valores representativos del capital" del informe de auditoría y cuentas anuales adjunto.
4. En virtud de la normativa emanada del Banco de España en relación con el tratamiento contable de los créditos a la exportación, los saldos con origen en las operaciones de crédito a la exportación formalizadas en divisas y financiadas en pesetas figuran registradas de acuerdo con el siguiente criterio:
 - La inversión pendiente de vencer, así como la inversión vencida no indemnizada por C.E.S.C.E., se ha convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado español al cierre de cada ejercicio.

- La diferencia entre el valor en pesetas del porcentaje del nominal en divisas indemnizado por C.E.S.C.E. (que causa baja del activo), calculado al cambio medio del mercado de divisas de contado del día de la indemnización, y las pesetas recibidas de C.E.S.C.E. se incluye en el capítulo "Otros Activos" de los balances de situación consolidados adjuntos. Esta valoración sólo puede ser objeto de correcciones a la baja, que serán obligatorias cuando el cambio de la divisa que la originó sea inferior al cambio del día de la indemnización. Las diferencias de cambio que se han puesto de manifiesto por las indemnizaciones realizadas se han saneado con cargo a los resultados consolidados de cada ejercicio.
5. Los saldos con origen en operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra pesetas, que no son de cobertura, se han convertido a pesetas a los tipos de cambio de mercado de divisas a plazo de la fecha de los balances de situación consolidados adjuntos. De acuerdo con la normativa del Banco de España en vigor, el resultado neto obtenido de la comparación de estos valores con los tipos de cambio de contratación figura registrado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.
- Al 31 de diciembre de 1998 las operaciones de futuro sobre riesgo de cambio entre unidades monetarias nacionales de los Estados participantes en la Unión Monetaria se han dado de baja de cuentas de orden. Los importes a cobrar o pagar por estas operaciones se han registrado, según su signo y sin compensar, en el epígrafe "Otros conceptos" de los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998. En las operaciones que no son de cobertura el valor actual de los citados importes se ha imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 1998 y el importe restante se periodificará hasta el vencimiento contratado en las operaciones.
6. Las dotaciones de capital no cubiertas a las sucursales en el extranjero del Banco se han convertido a pesetas a los tipos de cambio históricos. Las diferencias con origen en la integración de los balances de dichas sucursales en el extranjero se producen como consecuencia de la variación del tipo de cambio de la peseta con respecto a la divisa en que se efectuó la dotación de capital a la sucursal, entre la fecha en que se produjo la dotación y el cierre de cada ejercicio. Estas diferencias se han registrado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de cada ejercicio.
7. Las diferencias de cambio con origen en la conversión a pesetas de los balances de situación de las entidades consolidadas extranjeras se registran en los capítulos "Reservas en Sociedades Consolidadas" y "Pérdidas en Sociedades Consolidadas", deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los intereses minoritarios. Los importes registrados en dichos capítulos y en el capítulo "Intereses Minoritarios", al cierre del ejercicio 1998, ascienden a 1.560, 1.778 y 3.911 millones de pesetas (2.614, 2.126 y 1.131 millones de pesetas, respectivamente, al cierre del ejercicio 1997 y 2.371, 966 y 1.977 millones de pesetas, respectivamente, al cierre del ejercicio 1996).
8. A partir del 31 de diciembre de 1998, la conversión a pesetas de los importes en monedas de los restantes Estados participantes en la Unión Monetaria se efectúa en primer término a Euros, aplicando el tipo de conversión publicado el 31 de diciembre de 1998 y, posteriormente, se convierte dicho importe en pesetas aplicando el tipo fijo citado, con excepción de los saldos correspondientes a los fondos de dotación a sucursales y a las reservas y beneficios acumulados en sociedades y sucursales de países pertenecientes a la Unión Monetaria, financiados en pesetas, que se han valorado a los tipos de cambio históricos entre la peseta y las correspondientes monedas.

- Acciones propias

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde a acciones del Banco adquiridas por sociedades del Grupo, que se reflejan a su coste de adquisición, una vez efectuadas, en su caso, en los libros contables de estas sociedades, las correcciones de valor resultantes de la comparación con su valor de mercado. Por valor de mercado se entiende el menor entre valor teórico - contable y cotización.

Los beneficios obtenidos en la venta de acciones propias en los ejercicios 1998, 1997 y 1996 han ascendido a 570, 3.595 y 461 millones de pesetas, respectivamente, que se incluyen en el capítulo "Beneficios por Operaciones de Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

- Activos materiales

1. Inmovilizado funcional

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada.

Hasta el 31 de diciembre de 1996, inclusive, el inmovilizado material de las entidades consolidadas extranjeras se presentaba a su coste de adquisición, neto de su amortización acumulada, puesto que las actualizaciones de valor del inmovilizado (legalmente autorizadas) practicadas por algunas de estas entidades en países con altas tasas de inflación eran revertidas en el proceso de conversión a pesetas de sus estados financieros. De acuerdo con lo establecido en la Circular 5/1997 de Banco de España, en los ejercicios 1998 y 1997 se mantienen los ajustes de inflación realizados en aplicación de cada una de las legislaciones locales.

La amortización del inmovilizado material se calcula, de acuerdo con el método lineal, en función de los años estimados de vida útil de los diferentes elementos, por aplicación de los siguientes porcentajes anuales de amortización:

	Porcentaje Anual de Amortización	
	1998	1997 /1996
Edificios de uso propio	2	1 a 2
Mobiliario e instalaciones	8 a 12	4 a 12
Equipos de proceso de datos y de oficina	10 a 25	8 a 25
Elementos de transporte y otros	16 a 20	7 a 25

En el ejercicio 1998 determinadas entidades del Grupo han cambiado los porcentajes de amortización vigentes en los años anteriores. Si se hubiesen mantenido estos porcentajes durante el ejercicio 1998, el resultado no habría diferido significativamente.

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

2. Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos

Los inmuebles adquiridos por aplicación de otros activos se presentan por su valor de tasación o de la deuda neta aplicada, el menor de los dos. Los activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos, que no sean inmuebles, se registran por el menor importe entre el valor contable de los activos aplicados menos las provisiones constituidas para su cobertura (valor neto) y el valor que pudiera esperarse obtener en su venta.

Las provisiones que cubrían el activo aplicado se mantienen cuanto menos en un 25% del valor de principal de los créditos o de la tasación, si ésta fuese menor, más, en su caso, el 100% de los intereses registrados.

En el caso de que los inmuebles adquiridos por aplicación de otros activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional en el plazo de tres años, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adquisición, salvo, y en el caso de viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados, que su valor contable se justifique mediante tasación pericial independiente actualizada. Las provisiones constituidas por este concepto se incluyen minorando el saldo del epígrafe "Activos Materiales - Otros inmuebles" de los balances de situación consolidados adjuntos

Para los restantes activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos o recuperados de arrendamientos financieros que no se hayan incorporado al inmovilizado funcional, se dotará una

provisión específica de, al menos, un 25% por cada periodo de seis meses que transcurra desde su adquisición.

- Operaciones de Futuro-

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

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas de divisas y/o valores no vencidas, los futuros financieros sobre valores, tipos de interés y otros instrumentos financieros (así como, en su caso, sobre mercaderías), las opciones compradas o emitidas sobre instrumentos financieros o mercaderías, en su caso, los acuerdos sobre tipos de interés futuros, las permutas financieras y los valores vendidos a crédito en Bolsa pendientes de entrega, diferentes a los entregados en garantía de la operación.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones de futuro se contabilizan 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 nocional de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo de crédito ni el riesgo de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las primas pagadas y cobradas por opciones compradas y vendidas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados adjuntos como un activo patrimonial para el comprador y como un pasivo para el emisor.

Las operaciones que han tenido 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 han considerado como de cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se han registrado de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Las operaciones que no son de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, contratadas en mercados organizados, se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, al final de cada ejercicio se han efectuado valoraciones de las posiciones, habiéndose provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada divisa para cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones (2.857, 2.279 y 4.349 millones de pesetas al cierre de los ejercicios 1998, 1997 y 1996, respectivamente). Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de precio de las acciones y el de cambio. Asimismo, de las citadas valoraciones se han puesto de manifiesto plusvalías potenciales por 4.086 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1998 (3.626 y 5.836 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente), que no se han reconocido en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Al 31 de diciembre de 1998 las operaciones de futuro sobre riesgo de cambio entre unidades monetarias nacionales de los Estados participantes en la Unión Monetaria se han dado de baja de cuentas de orden. Los importes a cobrar o pagar por estas operaciones se han registrado, según su signo y sin compensar, en el epígrafe "Otros conceptos" de los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998.

El valor actual de los citados importes a cobrar o pagar en las operaciones en unidades monetarias nacionales de Estados participantes que no sean de cobertura se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 1998 y el importe restante se periodificará, con carácter general, hasta el vencimiento contratado en las operaciones. En las operaciones de cobertura los importes pendientes de cobro o pago por este motivo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica a los resultados de las operaciones cubiertas.

Las operaciones denominadas en unidades monetarias nacionales de los Estados participantes se considerarán, desde el 31 de diciembre de 1998, denominadas en una misma moneda a efectos de la valoración de las operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados.

- Créditos sobre clientes y otros activos a cobrar y fondo de provisión para insolvencias

Las cuentas a cobrar, que se reflejan fundamentalmente en los saldos de los capítulos "Créditos sobre Clientes" y "Entidades de Crédito" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, se contabilizan, generalmente, por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo por lo que se refiere a los activos a descuento, que se reflejan por su importe nominal, contabilizándose la diferencia entre dicho importe y el efectivo dispuesto en cuentas de periodificación del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

El "Fondo de insolvencias" tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios y de sus correspondientes intereses acumulados a cobrar, contraídos por el Banco y por sus sociedades dependientes en el desarrollo de su actividad. Dicho fondo satisface lo requerido a este respecto por la normativa del Banco de España. Adicionalmente, incluye un importe de carácter genérico equivalente al 0,5% de los préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas, y al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, riesgos de firma y activos dudosos sin cobertura obligatoria, destinado a cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran originarse en el futuro en su recuperación y las dotaciones correspondientes a la cobertura del riesgo-país, que se han calculado en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.

El "Fondo de insolvencias" se presenta minorando el saldo de los capítulos "Entidades de Crédito", "Créditos sobre Clientes" y "Obligaciones y otros Valores de Renta Fija" de los balances de situación consolidados adjuntos, salvo por lo que se refiere a las provisiones para cubrir las pérdidas que, en su caso, se puedan derivar de los riesgos de firma mantenidos por las entidades consolidadas, que se presentan en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

El saldo del fondo de insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio y se minorará por las cancelaciones definitivas por incobrables y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan.

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

Los valores que constituyen la cartera de renta fija del Grupo se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- a) los valores asignados a la cartera de negociación, que está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de beneficiarse a corto plazo, se presentan valorados a su precio de mercado (cotización) del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración (excluido el cupón corrido) se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.
- b) los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento, por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo, es decir: por contar con financiación vinculada o tener coberturas apropiadas frente a variaciones del tipo de interés de estos valores, se presentan valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición durante la vida residual del valor y minorado, en su caso, por el importe de las minusvalías adeudadas a resultados hasta la fecha de entrada en vigor de la Circular 6/1994, de Banco de España. Para los valores asignados a esta cartera no es necesario efectuar dotaciones al fondo de fluctuación de valores.

Los resultados que pudieren producirse como consecuencia de enajenaciones se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios; si bien cuando se trata de beneficios se dota una provisión específica por el mismo importe que se abona a resultados linealmente durante la vida residual de los valores vendidos.

- c) los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria (constituida por los valores no clasificados en ninguna de las dos carteras anteriormente descritas), se presentan valorados, una vez considerado su fondo de fluctuación de valores, a su precio de adquisición corregido, según se define en el apartado b), o a su valor de mercado, el menor, determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil de cada ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, por el valor de reembolso. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se calculan únicamente por la parte proporcional al período comprendido entre la fecha prevista de recompra y la fecha de vencimiento.

En caso de enajenación, las pérdidas que se producen respecto al precio de adquisición corregido se registran con cargo a resultados. Los beneficios (en el caso de que sean superiores a las pérdidas registradas en el ejercicio), únicamente se registran con abono a resultados por la parte que, en su caso, exceda del fondo de fluctuación de valores necesario al cierre de cada ejercicio y constituido con cargo a cuentas de periodificación.

- Valores representativos de capital

Las participaciones del Grupo en entidades no consolidables, por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco, y las participaciones en otras empresas cuyo porcentaje sea superior al 20%, en el caso de valores no cotizados, o al 3%, en el caso de valores cotizados, se registran por la fracción que del neto patrimonial de la filial o empresa asociada representen esas participaciones. A efectos de la aplicación de este procedimiento no se han considerado aquellas participaciones para las que se han instrumentado operaciones de futuro de cobertura.

Los restantes valores de renta variable se registran, individualmente, por su precio medio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable, o a su valor de mercado al cierre de cada ejercicio, si este último fuese menor.

Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valores no cotizados con porcentaje de participación inferior al 20%: valor teórico-contable de la participación obtenido a partir de los últimos balances de situación disponibles (en algunos casos no auditados) de cada una de las sociedades participadas.
- Valores cotizados con porcentaje de participación igual o inferior al 3%: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, la que sea menor.

Las minusvalías que se ponen de manifiesto como consecuencia de la aplicación de estos criterios se encuentran cubiertas con fondos de fluctuación de valores.

- Impuesto sobre Beneficios y Otros Impuestos

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Beneficios español y aquellos de naturaleza similar de las sociedades extranjeras, tanto los correspondientes al gasto devengado en el propio ejercicio como los generados por ajustes en los importes registrados en ejercicios anteriores.

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

De acuerdo con lo dispuesto por la normativa vigente, las diferencias temporales correspondientes a impuestos diferidos y anticipados se registran contablemente siguiendo un criterio de prudencia y con los límites indicados en dicha normativa.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducción por inversiones, se considera como un menor importe del Impuesto sobre Beneficios. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

CAPITULO VI

VI. ADMINISTRACION, DIRECCION Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

VI.1. IDENTIFICACION Y FUNCION DE PERSONAS CON ACTIVIDAD RELEVANTE EN LA SOCIEDAD.

VI.1.1. Consejo de Administración, Comité Ejecutivo y Comisiones del Consejo:

El Consejo de Administración se configura como un órgano preeminente en la dirección, control y representación de la Sociedad, determinando los objetivos económicos de ésta, acordando la estrategia, planes y políticas que deban desarrollarse para su consecución.

El Consejo está compuesto actualmente por 14 Consejeros, si bien los Estatutos Sociales establecen un número mínimo de 6 y un máximo de 16, cuyo nombramiento corresponde a la Junta General.

El nombramiento recaerá de entre aquellas personas que estén en disposición de desarrollar su función con la dedicación que el cargo requiere, atendiendo a sus cualidades personales, honorabilidad, profesionalidad y competencia técnica. Para ser miembro del Consejo de Administración se requiere ser titular de, al menos, 100 acciones de la Entidad, que deberán mantenerse durante el ejercicio del cargo.

El mandato de los consejeros durará cuatro años, pudiendo ser reelegidos por períodos de igual duración, con excepción de los Consejeros independientes que no podrán ser reelegidos por más de un mandato.

De entre los Consejeros se designará un Presidente, quien deberá ostentar la condición de Consejero con carácter definitivo por haber sido ratificado o elegido como Consejero por la Junta General, salvo que la designación se lleve a cabo por acuerdo unánime de todos los miembros que integren el Consejo de Administración. No será necesario para seguir ejerciendo el cargo de Presidente ser reelegido como tal.

La designación de Presidente por el Consejo así como su renuncia como tal, requiere, de acuerdo con los Estatutos Sociales, el voto favorable de las tres cuartas partes de los miembros del Consejo.

El Presidente del Consejo de Administración, además de las funciones y facultades que tiene atribuidas por la Ley y los Estatutos Sociales, tiene la condición de primer ejecutivo de la Compañía, correspondiéndole la efectiva dirección de los negocios de la Entidad, conforme a las decisiones y criterios que fije la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración se reunirá, en principio, mensualmente y, a iniciativa de su Presidente, cuantas veces éste lo estime oportuno. Asimismo se reunirá a petición de la mitad más uno de los miembros que en ese momento compongan el Consejo.

Corresponderá al Consejo de Administración el desarrollo de cuantos actos resulten necesarios para la realización del objeto social, ostenta el poder de representación de la Compañía, se le atribuye por Ley con carácter indelegable la formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, desarrollando sus funciones de acuerdo con el principio de equilibrio entre poderes y responsabilidades.

Singularmente se atribuye al Consejo de Administración la potestad de regular su propia organización y funcionamiento, la del Comité Ejecutivo Permanente y demás órganos sociales, así como el Estatuto de los Consejeros y el de la Dirección General.

Así, el Consejo de Administración aprobó el 19 de enero de 1998 su Reglamento, comunicado en febrero del mismo año con objeto de la cuarta oferta pública de acciones de Argentaria de febrero de

1998, que regula su composición y funcionamiento, siguiendo los principios de buen gobierno de las sociedades cotizadas, estableciendo el Estatuto del Consejero, señalando sus derechos y deberes en el ejercicio de su cargo, y recoge diversas cuestiones tendentes a regular el buen orden de las sesiones del Consejo, reconociéndose el derecho que asiste a todo Consejero para informarse sobre cualquier aspecto de la Compañía, determina los criterios para regular su composición y establece su funcionamiento a través de Comisiones.

Además del propio Consejo de Administración, se ha constituido el Comité Ejecutivo Permanente del Banco, y existen dos Comisiones del Consejo: la de Auditoría y Control; y la de Selección y Retribuciones.

Entre las provisiones del actual Reglamento del Consejo, destacan las siguientes:

1.- La composición del Consejo, con dos clases de Consejeros: Los Consejeros Ejecutivos, entendiéndose por tales aquéllos que desempeñen funciones ejecutivas en la Sociedad; y los Consejeros Externos, que no tengan esta condición, distinguiéndose aquéllos que puedan estar vinculados a accionistas con participación significativa en el capital, de los que no lo estén (independientes). Habiéndose establecido que el número máximo de Consejeros no exceda de 16.

Dentro de las facultades atribuidas al Consejo, se reserva para ser ocupados por consejeros independientes la mayoría de puestos de Consejero que existan en cada momento.

2.- La regulación del funcionamiento del Consejo de Administración que, conforme a la Ley y los Estatutos Sociales, ostenta las más altas facultades para la dirección, control y representación de la Compañía, correspondiéndole el desarrollo de los actos necesarios para la realización del objeto social.

3.- Que el Consejo de Administración se reunirá, de ordinario, mensualmente y, a iniciativa del Presidente, cuantas veces lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la Entidad.

4.- Que para lograr la mayor eficacia en el ejercicio de las facultades y cumplimiento de las funciones que tiene atribuidas, el Consejo de Administración ordene su trabajo mediante el Comité Ejecutivo Permanente previsto en los Estatutos Sociales, y las Comisiones del Consejo que se han establecido.

- El Comité Ejecutivo Permanente, en el que están representadas cada una de las clases de Consejeros, cubriéndose con Externos la mayoría de sus miembros, podrá recibir la delegación por parte del Consejo de las facultades susceptibles de ello con arreglo a la Ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento, salvo aquéllas que, legalmente o por acuerdo de la Junta General, fuesen de su competencia exclusiva.
- La Comisión de Auditoría y Control tiene entre sus cometidos las siguientes funciones:
 - . Cuestiones de Auditoría, destacando las relacionadas con la formulación al Consejo de Administración de las propuestas sobre la designación de auditores de cuentas de la Sociedad; el estudio, informe y revisión de los Estados Financieros, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, del informe emitido por el Auditor de Cuentas de la Sociedad y de las informaciones financieras de carácter público.
 - . Cuestiones de Control, para el estudio, informe y revisión de las políticas y procedimientos de control interno de la Compañía, de los códigos de conducta internos y ante los mercados de valores y de los sistemas de control internos.
 - . Cuestiones de Cumplimiento, en especial de las políticas y procedimientos establecidos para asegurar la adecuación de las conductas del personal a las Normas en las diferentes esferas de actuación de la Compañía.
- La Comisión de Selección y Retribuciones, cuyas funciones principales son las de informar las propuestas de nombramiento de Consejeros y Directores Generales de la Compañía así como sobre el régimen de retribuciones de los miembros del Consejo y de los Directores Generales de la Compañía.

5.- El papel del Presidente del Consejo como primer ejecutivo de la Compañía, correspondiéndole la efectiva dirección de los negocios de ésta, de acuerdo con las decisiones y criterios fijados por la Junta General y el Consejo de Administración.

Así, el Presidente asume la presidencia de todos los órganos de gobierno y administración de la Compañía y, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 28 de los Estatutos Sociales de la Entidad, dirige las deliberaciones del Consejo de Administración y tiene voto de calidad en caso de empate.

6.- Un régimen de deberes y derechos de los Consejeros, excluyendo cualquier vinculación que pudiese mediatizar su actuación o disminuir la necesaria independencia en el ejercicio de su cargo; así como cualquier conflicto de interés entre la Entidad y el Consejero o las personas vinculadas al mismo.

De este modo se imponen una serie de limitaciones a la actuación del Consejero para desempeñar cargos o prestar servicios a empresas competidoras, evitar conflictos de intereses, limitar el uso de los activos de la Compañía, y utilizar la información no pública a la que tuviese acceso como consecuencia de su cargo.

No podrán ser propuestos como Consejeros independientes las personas que tengan alguna relación con la gestión ordinaria de la Compañía, o se hallen vinculadas por razones familiares, profesionales o comerciales con los Consejeros ejecutivos o con Altos Directivos de la Sociedad, en particular las personas que desempeñen o hayan desempeñado en los dos últimos años puestos de Alta Dirección de la Compañía, los familiares directos de quien sea o haya sido en los últimos dos años Consejero ejecutivo o Alto Directivo de la Compañía, y las personas que directa o indirectamente hayan hecho o hayan recibido pagos de la Compañía que pudieran comprometer su independencia.

Los Consejeros ejercerán su cargo durante el periodo fijado por el artículo 25 de los Estatutos Sociales, que será de cuatro años, pudiendo ser reelegidos por periodos de igual duración, con excepción de los Consejeros Independientes que no podrán ser reelegidos por más de un mandato.

El Reglamento establece que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, entre otros casos, cuando alcancen la edad de 70 años. El Presidente, los Vicepresidentes, los Consejeros Delegados y el Secretario del Consejo, en su caso, cesarán a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros.

El Consejero tendrá derecho a obtener la remuneración que se fije con arreglo a las previsiones estatutarias.

La entrada en vigor del reglamento se produjo una vez concluida la cuarta Oferta Pública de Venta de acciones de Argentaria, en febrero de 1998.

La composición del Consejo y los componentes del Comité Ejecutivo Permanente y de las dos Comisiones citadas se recogen a continuación:

Consejo de Administración

Fecha Nombramiento.

Represent.

PRESIDENTE:

D. Francisco González Rodríguez 17.05.96 Ejecutivo

VICEPRESIDENTE:

D. Ramón Bustamante y de la Mora 11.12.96 No Ejecutivo

CONSEJERO DELEGADO:

D. Francisco Gómez Roldán 11.12.96 Ejecutivo

CONSEJEROS:

D. Jesús María Cainzos Fernández	29.01.98	Independiente
D. José Caparros Perez	29.01.98	Independiente
D. Ignacio Ferrero Jordi	29.01.98	Independiente
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	24.06.94	Independiente
D. Enrique Medina Fernández	29.01.98	Independiente
D. Antonio Patrón Pedrera	14.03.97	Independiente
D. Alejandro Royo-Villanova Payá	29.01.98	Independiente
D. Jaime Tomas Sabaté	24.06.94	Independiente
D. José María San Martín Espinós	29.01.98	Independiente
D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	13.03.99	Independiente

CONSEJERO SECRETARIO GENERAL Y DEL CONSEJO:

D. José Maldonado Ramos 13.05.97 Ejecutivo

Comité Ejecutivo Permanente

El Consejo de Administración, dentro de las funciones que le corresponden, ha delegado en el Comité Ejecutivo Permanente las atribuciones que, no resultando indelegables, permiten un adecuado ejercicio de las facultades inherentes a la gestión social.

Este Comité Ejecutivo estará integrado por un numero de Consejeros no inferior a 5 ni superior a 10, incluido el Presidente, nombrados por el Consejo de Administración.

El Comité Ejecutivo Permanente celebrará sus sesiones ordinarias con periodicidad, en principio, quincenal. Se reunirá siempre que lo aconsejen los intereses del Banco, a juicio del Presidente, a quien, en todo caso, corresponde la facultad de convocarlo con la suficiente antelación. Para el Comité Ejecutivo Permanente quede válidamente constituido deberán asistir presentes o representados mas de la mitad de los Consejeros que lo compongan, pudiendo, el que no haya de asistir a la reunión, conferir de entre aquellos, su representación a otro Consejero que concurra.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría de votos presentes o representados, decidiendo el Presidente con su voto de calidad los posibles empates.

Son miembros del Comité Ejecutivo Permanente actualmente los siguientes Consejeros:

Presidente:	D. Francisco González Rodríguez	<u>Fecha Nombramiento</u> 26.02.98
--------------------	---------------------------------	---------------------------------------

Vocales:	D. Ramón Bustamante y de la Mora	26.02.98
	D. Francisco Gómez Roldán	26.02.98
	D. Enrique Medina Fernández	26.02.98
	D. Alejandro Royo-Villanova Payá	26.02.98
	D. José María San Martín Espinós	26.02.98
	D. Jaume Tomás Sabaté	26.02.98

Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Selección y Retribuciones

Estas comisiones están formadas únicamente por Consejeros externos. Su organización y funcionamiento son aprobados por el Consejo de Administración, a propuesta del Presidente.

MIEMBROS DE LA COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL

	<u>Fecha Nombramiento</u>
D. Jesús María Caínzos	26.02.98
D. José Caparrós Pérez	26.02.98
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	26.02.98 D.
Antonio Patrón Pedrera	26.02.98

MIEMBROS DE LA COMISION DE SELECCIÓN Y RETRIBUCIONES

	<u>Fecha Nombramiento</u>
D. Ignacio Ferrero Jordi	26.02.98
D. Enrique Medina Fernández	26.02.98
D. José María San Martín Espinos	26.02.98

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

COMITÉ DE DIRECCIÓN:

El Comité de Dirección está compuesto, además de por el Presidente, el Consejero Delegado y el Consejero Secretario General, por los demás miembros de la Alta Dirección del Banco:

	<u>Areas</u>	<u>Fecha nombramiento</u>
D. Angel Cano Fernández	Intervención General	21.01.98
D. José Antonio Fernández Rivero	Medios	29.12.94
D. Manuel Galatas Sánchez-Hanguindey	Gestión de Inversiones	03.04.98
D. Manuel Méndez del Río	Area Presidencia	26.06.97
D. Federico Outón del Moral	Banca Minorista	26.10.98
D. Joaquín Sánchez-Izquierdo Aguirre	Unidad Inmobiliaria	26.10.98
D. José Sainz Armada	Financiera	11.07.96
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	Banca Mayorista	26.10.98

Por otro lado es de destacar:

Que el Consejo de Administración de Argentaria, en su reunión celebrada el 25 de noviembre de 1993, aprobó la implantación de un Reglamento Interno de Conducta relacionado con las actividades del mercado de valores, en aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto 629/1993. El texto de este Reglamento fue elaborado en el seno de la AEB por una comisión integrada por la mayoría de las entidades bancarias.

El Reglamento Interno de Conducta es de aplicación a los miembros del Consejo de Administración del Banco y a aquéllos de sus empleados cuya labor esté directa y principalmente relacionada con las actividades y servicios de la entidad en el campo del mercado de valores.

Las obligaciones que este Reglamento impone a las personas sujetas al mismo se refieren fundamentalmente a la obligatoriedad de realizar a través de la propia entidad todas sus operaciones con valores y a comunicar cada una de ellas a un órgano constituido al efecto. Asimismo se prohíben las adquisiciones en descubierto y las ventas de valores adquiridos en la misma sesión.

Además el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 25 de junio de 1998, adoptó el acuerdo de formular la adhesión al Anexo sobre barreras de información al Reglamento Interno de Conducta de la AEB en el Mercado de Valores, con lo que se pretende adoptar las recomendaciones realizadas en esta materia por la CNMV en su Carta-Circular 10/1997.

En el mencionado Anexo se establecen, entre otras, las necesidad de constituir como áreas separadas aquellos Departamentos del Banco en que se realicen actividades relacionadas con los valores negociados y que pudiesen incurrir en situaciones de conflicto de interés con otros Departamentos o con terceros, a los efectos de evitar la utilización o transmisión indebida de información privilegiada.

Por otro lado el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el pasado 24 de septiembre de 1998 aprobó el texto del Código de Conducta de Directivos de ARGENTARIA, en el que se recogen los principios éticos que sustentan la cultura corporativa de la Entidad.

Este Código regula el comportamiento personal y profesional de las personas que se encuentran comprendidos en su ámbito de aplicación, esto es de aquellas personas que ostenten responsabilidades directivas en ARGENTARIA, bajo los principios de la honestidad, integridad, profesionalidad y transparencia, exigiendo una conducta adecuada a los mismos bajo la supervisión de la Dirección de Cumplimiento.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE COMPONEN LOS ORGANOS DE ADMINISTRACION Y ALTA DIRECCION.

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición.

Los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. participan en el capital social de la sociedad con el número de acciones que a continuación se indican, sin que ninguno de ellos represente un porcentaje significativo del capital social.

Consejo de Administración

	<u>Acciones</u> <u>Participación Poseida.</u>
PRESIDENTE:	
D. Francisco González Rodríguez	168.400
VICEPRESIDENTE:	
D. Ramón Bustamante y de la Mora	518
CONSEJERO DELEGADO:	
D. Francisco Gómez Roldán	23.100
CONSEJEROS:	

D. Jesús María Caínzos Fernández	400
D. José Caparrós Perez	826
D. Ignacio Ferrero Jordi	480
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	400
D. Enrique Medina Fernández	404
D. Antonio Patrón Pedrera	425
D. Alejandro Royo-Villanova Payá	400
D. Jaume Tomas Sabaté	600
D. José María San Martín Espinós	3.004
D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	150

CONSEJERO SECRETARIO GENERAL:

D. José Maldonado Ramos	9.688
-------------------------	-------

La participación poseída por el presidente del Consejo de Administración, D. Francisco González Rodríguez, 168.000 acciones las mantiene a través de Inversiones Boreal, S.A.

Alta Dirección:

	<u>Acciones</u> <u>Participación Poseída</u>
D. Angel Cano Fernández	5.420
D. José Antonio Fernández Rivero	11.768
D. Manuel Galatas Sánchez-Harguindey	5.586
D. Manuel Méndez del Río	9.680
D. Federico Outón del Moral	9.680
D. Joaquín Sánchez-Izquierdo Aguirre	10.040
D. José Sainz Armada	15.736
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	18.576

Ninguna de estas personas representan ningún número de acciones distintas a las enumeradas anteriormente.

En la pasada Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 1999, el número de acciones delegadas en el Consejo de Administración representaba un 41,07% del capital social de la entidad.

VI.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.

Ninguna de dichas personas participan directa o indirectamente en transacciones inhabituales o relevantes del Banco y sí tanto en el ejercicio corriente como en ejercicios anteriores.

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado

El importe devengado en el ejercicio 1998 en concepto de dietas, por los miembros del Consejo de Administración del Banco ha ascendido a 18 millones de pesetas. Los Consejeros del Banco no han percibido dietas de sociedades dependientes durante el periodo considerado.

Los Consejeros externos han percibido en conjunto, adicionalmente al importe de la dieta correspondiente, la cantidad de 157,4 millones de pesetas.

Las retribuciones fijas percibidas por los Consejeros Ejecutivos y miembros de la Alta Dirección del Banco para todos ellos, correspondientes al mismo ejercicio, fue de 611,7 millones de pesetas, y la retribución variable devengada en función de ese mismo ejercicio de 342,3 millones de pesetas.

VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración del Banco, se hallan incluidas en los compromisos por esta materia devengados por el personal. El valor actual de los riesgos devengados por pensiones no causadas para estos Consejeros ascendía a 219 millones de pesetas, al 31 de diciembre de 1998.

VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la Sociedad a favor de los administradores.

Al 31 de diciembre de 1998, el importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los Consejeros del Consejo de Administración del Banco ascendía a 158 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 a los miembros del Consejo de Administración del Banco.

VI.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de la Sociedad.

Las actividades más significativas que los miembros del Consejo de Administración ejercen fuera del Grupo Argentaria, son las que a continuación se relacionan, no estando ninguna relacionada con dicha Sociedad:

- D. FRANCISCO GONZALEZ RODRIGUEZ
Consejero de Endesa.

- D. FRANCISCO GOMEZ ROLDAN
Consejero de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S.A., de Telefónica S.A., de T.I. Telefónica Internacional, S.A.

D. JOSE MALDONADO RAMOS
Consejero de Telefónica, S.A.

D. JUAN CARLOS ALVAREZ MEZQUIRIZ
Copresidente del Grupo Eulen

- D. JESUS MARIA CAINZOS FERNANDEZ
Presidente para Europa de Janssen Cilag, S.A.

- D. JOSE CAPARROS PEREZ
Vicepresidente y Consejero Delegado de ABB Daimler-Benz España

- D. IGNACIO FERRERO JORDI
Presidente de Nutrexp, S.A.

- D. GREGORIO MARAÑON Y BERTRAN DE LIS

Presidente Consejo de Productos Roche, S.A., Consejero de Promotora de Informaciones, S.A.

- D. ENRIQUE MEDINA FERNANDEZ
Consejero Secretario del Consejo de Inspecciones Técnicas Internacionales, S.A.

- D. ANTONIO PATRON PEDRERA
Consejero de Retevisión.

- D. ALEJANDRO ROYO-VILLANOVA PAYA
Consejero Adjunto a la Presidencia de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A.

- D. JAUME TOMAS SABATE
Presidente Consejo de Arbora Holding, S.A.

- D. JOSE MARIA SAN MARTIN ESPINOS
Director Gerente de Construcciones San Martín

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

El Consejo de Ministros celebrado el 16 de enero de 1998 autorizó la venta, mediante Oferta Pública de Venta, de las acciones del Banco propiedad del Estado español, único accionista mayoritario hasta entonces, a través de la Dirección General de Patrimonio del Estado y sociedades dependientes y de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, S.A.. Tras la liquidación efectiva de dicha oferta pública, que se realizó el 20 de febrero de 1998, el accionariado del Banco está compuesto en su totalidad por accionistas privados, ninguno de los cuales mantiene una participación significativa.

VI.4. LIMITACIONES A LA ADQUISICION DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES DE LA SOCIEDAD.

Según disponen los Estatutos Sociales, los accionistas del Banco no podrán ejercitar un número de votos superior al 10% del total del capital social con derecho a voto existente en cada momento, con independencia de que se sea titular de un porcentaje superior de forma individual o a través de sociedades controladas o del mismo grupo. La limitación indicada no resultará aplicable en el supuesto en que el Fondo de Garantía de Depósitos posea una participación superior al 10% o a la que ostente el Estado en cada momento. En la actualidad el Estado no posee participación alguna y no es previsible que la adquiera en el futuro, por lo que en estos momentos no resulta aplicable la excepción prevista para este fin.

El Consejo de Ministros celebrado el 16 de enero de 1998 aprobó un Real Decreto, R.D. 40/1998, de aplicación a Corporación Bancaria de España, S.A. (hoy Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.) de un régimen de autorización administrativa previa a la adopción de determinados acuerdos específicamente relevantes, una vez desaparecida la participación pública en el Banco. Este Real Decreto contempla el establecimiento del mencionado régimen de autorización administrativa previa por un período de tres años, ampliable a cuatro, caso que así lo acordase el Gobierno en su día, tanto para Corporación Bancaria de España, S.A. como para otros bancos de su Grupo (Banco Exterior de España, S.A., Banco Hipotecario, S.A., Caja Postal, S.A. y Banco de Crédito Local, S.A., los tres primeros ya extinguidos tras el proceso de fusión por absorción de los mismos por parte de Corporación Bancaria de España, S.A., llevada a cabo en 1998.), habiendo quedado sujetos al citado régimen los acuerdos sociales de enajenación o gravamen, en cualquier forma, de acciones o valores que pudieran dar derecho a la suscripción o adquisición de las mismas, de que sea titular Corporación Bancaria de España, S.A. en cualquiera de los bancos indicados, así como la adquisición directa o indirecta de las acciones de cualquiera de los citados cinco bancos, o valores que pudieran dar derecho a la suscripción o adquisición de las mismas, cuando tenga por consecuencia la disposición de, al menos, el 10% de sus respectivos capitales sociales.

Por otra parte la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el día 6 de junio de 1998 acordó una modificación al artículo 9 de los Estatutos Sociales que requiere a los accionistas que directa o indirectamente lleguen a adquirir una participación superior al uno por ciento del capital social la comunicación inmediata de esta circunstancia a la entidad.

VI.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD.

A la fecha actual, no existe ningún accionista que haya declarado ser propietario de más del 5 por 100 de las acciones de Corporación Bancaria de España.

No obstante, Chase Manhattan Bank con fecha 25 de marzo de 1998, conforme se ha hecho constar por dicha Entidad en la Comunicación de Participaciones Significativas remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, participaba en nombre y por cuenta de sus clientes en el capital social de Corporación Bancaria de España, S.A. en un 5,20% Al 31 de marzo de 1999, este accionista figura en el registro de accionistas de la entidad con un 5,64%.

VI.6. ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.

El capital social de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. pertenecía al 31 de diciembre de 1998 a 912.569 accionistas. El desglose por tramos se detalla en el siguiente cuadro:

DISTRIBUCION POR TRAMOS DE ACCIONES Y ACCIONISTAS

31.12.98

TRAMOS	ACCIONES	ACCISTAS	VOL.M.
Hasta 199 acciones	58.029.680	775.663	75
Entre 200 y 400	19.986.068	71.322	280
Entre 401 y 2.000	46.360.403	59.466	780
Entre 2.001 y 4.000	9.612.595	3.489	2.755
Entre 4.001 y 20.000	14.022.546	1.797	7.803
Entre 20.001 y 40.000	6.878.382	242	28.423
Más de 40.000	335.467.581	589	569.554
SEAF	10.489	1	
S.E.P.I.	0	0	
S.E.P.P.A.	0	0	
TOTAL ACCIONES	490.367.744	912.569	537

La última Junta General de Accionistas de la entidad fue la Junta General Ordinaria correspondiente al ejercicio 1998, que se celebró el pasado día 13 de marzo de 1999, en la que se alcanzó un quórum del 41,07% del capital, correspondiendo a accionistas presentes el 0,15% y el restante 40,92% a accionistas que delegaron su representación.

VI.7. No tenemos constancia de la existencia de ninguna persona o Entidad, bajo cualquier forma jurídica, que participe en las deudas a largo plazo de la sociedad, según la normativa contable, en más de un 20% de las deudas de la misma.

VI.8. En la actualidad no existe ningún cliente o suministrador cuyas operaciones de negocio con la Entidad sean significativas.

VI.9. MENCION, CUANDO EXISTAN, DE LOS ESQUEMAS DE PARTICIPACION DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR

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 O.P.V., 2.000.000 en la 2ª O.P.V., 1.000.000 en la 3ª O.P.V. y 2.000.000 millones en la cuarta O.P.V.) 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 asciende a 41.667 millones de pesetas.

A la fecha de confección de este folleto, el Banco ha reconocido a 115 directivos, entre los que se encuentran todos los miembros del Comité de Dirección, incluidos los consejeros ejecutivos, un incentivo económico ligado a la evolución de la cotización de la acción de Argentaria. Este programa abarca el periodo julio 1997 - julio 2000 y está cubierto con una contrapartida externa. En ningún caso atribuye el derecho a tener títulos representativos del capital social de Argentaria. Este incentivo, está vinculado al comportamiento de acciones Argentaria por un valor nominal equivalente a 374 millones de pesetas. Su coste para el Banco asciende a 1.140 millones de pesetas en total por los tres años del programa, de los que 380 millones de pesetas corresponden al año 1998.

VI.10. RETRIBUCION DE LOS AUDITORES DE LA SOCIEDAD

Durante 1998, las retribuciones totales facturadas a Arthur Andersen han ascendido, aproximadamente a 361 millones de pesetas de los que un 12% corresponden a trabajos adicionales distintos de los servicios de auditoría para las sociedades del Grupo.

CAPITULO VII

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

VII.1.1. Evolución de los Negocios en los tres primeros meses de 1999

Los resultados obtenidos por Argentaria en el primer trimestre del ejercicio confirman la trayectoria de crecimiento sostenido de todos los márgenes, del beneficio, de la rentabilidad y de la eficiencia operativa.

El Beneficio atribuido al Grupo obtenido en este primer trimestre se eleva hasta 128,1 millones de euros (21.319 millones de pesetas), con un incremento del 17,0% sobre el del mismo periodo del ejercicio pasado. El crecimiento experimentado por el Beneficio antes de impuestos —215,0 millones de euros— es del 29,0%. Este positivo comportamiento del beneficio refleja el aumento del 12,8% que registra el margen de explotación, apoyado en la expansión del 10,2% del margen básico y en el moderado aumento registrado por el agregado de gastos, amortizaciones y otros resultados de explotación.

Los ratios de rentabilidad y eficiencia muestran asimismo alzas significativas en el trimestre. La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) alcanza el 16,09%, 3,24 puntos por encima de la correspondiente a un año antes (12,85%) y el ROA se eleva hasta el 0,80%, frente al 0,67% del año anterior. La eficiencia operativa se ha situado en enero-marzo en el 51,4%, frente al 51,9% del mismo periodo de 1998.

En el desarrollo del negocio Argentaria ha conseguido también crecimientos importantes, tanto en recursos de clientes como en inversión crediticia, en este primer trimestre del ejercicio.

El volumen total de recursos gestionados de clientes en balance y en fondos de inversión y pensiones experimenta un crecimiento del 20,8% en los últimos doce meses.

El agregado formado por los depósitos, sin cesiones temporales de activos, más el patrimonio en fondos de inversión y pensiones, aumenta un 19,6% en términos interanuales. Es de subrayar el incremento del 33,9% del patrimonio bajo gestión en fondos de inversión, que eleva la cuota del Grupo hasta el 6,8% (calculado en base a los datos totales publicados por INVERCO al 31-3-99).

En lo que respecta al crédito, su evolución sigue caracterizándose por los elevados crecimientos logrados en los segmentos objetivo (adquisición vivienda y consumo), con avances del 27,7% en el crédito destinado a la adquisición de vivienda libre y del 31,5% en crédito al consumo. El crédito ordinario al sector privado aumenta a un ritmo del 13,0% en los últimos doce meses al considerarse los créditos hipotecarios titulizados en diciembre de 1998 por importe de 1.051,8 millones de euros.

La reducción de los saldos dudosos en un 7,6% permite seguir reduciendo la tasa de morosidad, que al cierre de marzo se limita al 1,8%. Por su parte, las dotaciones para insolvencias efectuadas en el trimestre, por importe de 43,7 millones de euros, elevan en más de 7 puntos, hasta el 101,7%, el nivel de cobertura de los dudosos.

BALANCE Y ACTIVIDAD

Los datos a 31.3.99 han sido elaborados de acuerdo a la circular 7/98 del Banco de España, que entró en vigor el 1 de enero de 1999. Para realizar comparaciones homogéneas se han

recalculado los datos al 31-12-98, correspondientes a los estados financieros auditados, y 31-3-98 conforme a esta circular. La modificación más importante que introduce esta circular se refiere a la reclasificación de las cuentas de recaudación de las Administraciones Públicas que pasan a formar parte de cuentas diversas.

Cuentas que modifican la nueva circular:

De Activo:

Entidades de Crédito y Otras cuentas.

De Pasivo:

Entidades de Crédito; Débitos a Clientes; Fondos para Riesgos y Otras cuentas.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

(Cifras absolutas en millones de euros)

	31-3-99		% Variación s/31-3-98	31-12-98	31-3-98
	Pesetas (millones)	Euros			
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	98.384	591,30	(34,3)	506,82	900,56
Deudas del Estado	1.440.422	8.657,11	11,0	7.122,96	7.801,03
Entidades de Crédito	2.056.233	12.358,21	(6,3)	9.351,81	13.187,62
Créditos sobre Clientes	6.851.580	41.178,82	5,9	39.916,19	38.882,03
- Fondo de Insolvencias	(122.837)	(738,27)	(3,1)	(721,50)	(762,18)
Cartera de Valores	1.574.754	9.464,46	83,9	8.526,59	5.146,29
Renta Fija	1.106.968	6.653,01	136,5	5.557,53	2.813,36
Renta Variable	467.785	2.811,45	20,5	2.969,05	2.332,94
Activos Materiales	219.306	1.318,06	(19,2)	1.355,46	1.630,78
Otras cuentas	776.016	4.663,95	8,9	3.797,20	4.281,07
TOTAL ACTIVO	12.893.857	77.493,64	9,0	69.855,53	71.067,21
PASIVO					
Capital	61.193	367,78	(0,1)	368,40	368,12
Reservas	515.701	3.099,42	1,8	2.681,04	3.045,62
Intereses Minoritarios	153.926	925,11	139,9	859,87	385,69
Entidades de Crédito	4.435.694	26.659,06	2,5	27.799,90	25.997,68
Recursos de Clientes	7.056.437	42.410,04	14,3	33.886,61	37.119,72
Débitos a Clientes	4.679.961	28.127,13	11,8	22.918,05	25.148,21
Valores Negociables	2.136.739	12.842,06	21,8	9.613,37	10.547,85
Pasivos Subordinados	239.736	1.440,84	1,2	1.355,19	1.423,65
Fondos para Riesgos	145.735	875,88	34,8	923,41	649,64
Beneficio del periodo	24.542	147,50	24,9	495,59	118,13
Otras cuentas	500.631	3.008,85	(11,0)	2.840,71	3.382,61
TOTAL PASIVO	12.893.857	77.493,64	9,0	69.855,53	71.067,21
Fondos de inversión y pensiones	3.203.812	19.255,30	38,1	18.077,70	13.947,89
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS	16.097.669	96.748,94	13,8	87.933,23	85.015,10
ATM	12.339.602	74.162,50	5,0	72.767,10	70.599,67
RPM	530.030	3.185,55	(6,6)	3.379,85	3.409,97

NOTA: El saldo de Otras cuentas de Activo incluye Pérdidas en Sociedades Consolidadas.

El volumen de negocio total gestionado por Argentaria al 31-3-99 se eleva a 96.748,9 millones de euros (16,1 billones de pesetas), cifra superior en un 13,8% a la de igual fecha de un año antes. El balance se sitúa en 77.493,6 millones de euros (12,9 billones de pesetas) y

muestra un crecimiento interanual del 9,0%, con una estructura más rentable por el mayor peso del negocio con clientes y la reducción de masas de baja rentabilidad e improductivas (los activos materiales entre los que se incluye el inmovilizado adjudicado caen un 19,2%). Fuera de balance, el Grupo administra 19.255,3 millones de euros (3,2 billones de pesetas) en fondos de inversión y de pensiones, un 38,1% más que hace un año.

Los Recursos de clientes en balance experimentan un aumento del 14,3% en los últimos doce meses, que junto al registrado por el volumen administrado en fondos de inversión y de pensiones, sitúa en el 20,8% el crecimiento de los Recursos totales de clientes gestionados por el Grupo.

La suma de depósitos, descontadas las cesiones temporales de activos, y el patrimonio gestionado en fondos de inversión y pensiones registra un crecimiento interanual del 19,6%. Este mismo agregado —depósitos y fondos— referido al sector privado muestra un crecimiento del 15,2%, siendo de destacar el aumento del 31,0% del patrimonio en fondos de inversión y de pensiones y de los depósitos de menor coste, especialmente de las cuentas de ahorro, cuyo volumen crece un 12,6% en doce meses, y de las cuentas corrientes en banca al por menor.

RECURSOS DE CLIENTES CONSOLIDADO

(Cifras absolutas en millones de euros)

	31-3-99		% Variación s/31-3-98	31-12-98	31-3-98
	Pesetas (millones)	Euros			
DEBITOS A CLIENTES	4.679.961	28.127,13	11,8	22.918,05	25.148,21
Administraciones Públicas	578.613	3.477,54	38,8	2.988,26	2.505,64
Otros Sectores Residentes	3.625.301	21.788,50	8,9	17.413,66	20.014,88
Cuentas corrientes	1.065.103	6.401,40	2,6	6.638,92	6.239,73
Cuentas de ahorro	569.035	3.419,97	12,6	3.377,52	3.038,17
Cuentas a plazo	1.394.465	8.380,90	0,9	5.979,03	8.304,23
Cesiones temporales de activos	596.204	3.583,26	47,4	1.416,80	2.430,80
Otros débitos	494	2,97	52,2	1,38	1,95
No Residentes	476.047	2.861,10	8,9	2.516,13	2.627,69
VALORES NEGOCIABLES	2.136.739	12.842,06	21,8	9.613,37	10.547,85
Títulos Hipotecarios	584.575	3.513,37	10,5	2.881,14	3.180,21
Otros Valores Negociables	1.552.164	9.328,69	26,6	6.732,23	7.367,64
PASIVOS SUBORDINADOS	239.736	1.440,84	1,2	1.355,19	1.423,65
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES	7.056.437	42.410,04	14,3	33.886,61	37.119,72
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	3.203.812	19.255,30	38,1	18.077,70	13.947,89
Fondos de inversión	2.365.641	14.217,79	33,9	13.462,90	10.617,79
Fondos de pensiones	838.171	5.037,51	51,3	4.614,81	3.330,11
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	10.260.249	61.665,34	20,8	51.964,32	51.067,61

Al 31-3-99 Argentaria gestionaba un patrimonio en fondos de inversión de 14.217,8 millones de euros (2,4 billones de pesetas), un 33,9% más que en igual fecha del año anterior. El lanzamiento de nuevos fondos adaptados a las condiciones actuales del mercado, con notorio éxito comercial como Argentaria Celebración, la adecuada gestión de las carteras y una capacidad comercial en constante avance están permitiendo incrementos superiores a los del conjunto del mercado tanto en patrimonio gestionado como en número de partícipes. Así, la cuota del Grupo en patrimonio se eleva hasta el 6,8% (un punto más que hace un año) y al 8,5% en número de partícipes (1,1 punto por encima).

En el primer trimestre Argentaria continúa liderando el ranking de rentabilidad en fondos de inversión en el mercado español (dato obtenido de los informes de INVERCO al 31 de marzo de 1999). Argentaria América y Argentaria Telecomunicaciones ocupan la primera y segunda posición respectivamente en dicho ranking, mientras que Argentaria Global 2 FIM es el fondo cuyo patrimonio muestra un mayor crecimiento en el periodo transcurrido del ejercicio.

En fondos de pensiones el Grupo administraba al cierre del trimestre un patrimonio total de 5.037,5 millones de euros (838,2 miles de millones de pesetas), un 51,3% más que hace un año. En el mercado español el crecimiento interanual del patrimonio bajo gestión se eleva al 18,2% en el conjunto de planes, según INVERCO al 31 de marzo de 1999. Es de subrayar el sostenido crecimiento, superior al del mercado, logrado en planes individuales, con un aumento del 31,2% en los últimos doce meses y una cuota, según los últimos datos disponibles, del 6,4%.

En Iberoamérica, Argentaria gestionaba al 31-3-99 a través de sus gestoras en el área, un patrimonio en fondos de pensiones de 2.138,7 millones de euros correspondiente a cerca de 1,1 millones de partícipes. Asimismo, al 31-3-98 Argentaria gestionaba en Iberoamérica, a través de gestoras en Bolivia y Colombia, un patrimonio en fondos de pensiones de aproximadamente, 876,88 millones de euros, 145,9 miles de millones de pesetas correspondiente a 389.437 partícipes. Este incremento interanual ha sido debido a la compra de la participación en el Grupo Siembra, ya comentada en el capítulo III de este folleto.

Muy destacable ha sido también la actuación del Grupo en los mercados de capitales durante el último trimestre, materializada en emisiones de títulos tanto en el mercado nacional como internacional y a diferentes plazos, que contribuyen a flexibilizar la estructura de financiación del Grupo y optimizan el coste global de los recursos.

Así, Argentaria ha lanzado en el trimestre la primera emisión internacional de cédulas hipotecarias, por un importe de 1.000 millones de euros con colocación simultánea en España y en el euromercado entre inversores institucionales. Hasta ahora este tipo de emisiones se dirigía en exclusiva al mercado doméstico. Por otra parte, el Grupo ha iniciado la comercialización de una emisión de cédulas hipotecarias para su colocación minorista por importe de 30,05 millones de euros, ampliable a 60,1 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo ha lanzado dos programas de pagarés a corto plazo de 1.200 millones euros cada uno, con vencimientos entre 1 mes y 18 meses, de los que se han suscrito en el trimestre 1.746,3 millones de euros, con cargo a ambos programas. BCL ha avanzado asimismo en el objetivo de lograr una mayor flexibilidad en la gestión de sus fuentes de financiación, mediante la colocación en el mercado internacional de pagarés por un total de 777,3 millones de euros en el marco de dos programas de emisión por un importe total de 4.000 millones de euros (Euro Medium Term Note Programme (EMTN) con un límite de 3 mil millones de euros y Euro-Commercial Paper Programme (ECP) con un límite de mil millones de euros, ambos tienen una duración de un año renovables y están admitidos a negociación en la Bolsa de Londres).

CREDITOS SOBRE CLIENTES CONSOLIDADO

(Cifras absolutas en millones de euros)

	31-3-99		% Variación s/31-3-98	31-12-98	31-3-98
	Pesetas (millones)	Euros			
Administraciones Públicas	1.480.690	8.899,13	8,5	8.234,00	8.201,61
Otros Sectores Residentes	4.543.031	27.304,16	8,1	27.129,84	25.250,86
Con garantía real	2.701.651	16.237,25	3,1 (*)	15.925,22	15.751,12
Con otras garantías	1.841.380	11.066,92	16,5	11.204,62	9.499,74
No Residentes	827.859	4.975,53	(8,4)	4.552,35	5.429,56
Pro memoria:					
Créditos ordinarios	6.721.681	40.398,11	6,2	39.115,08	38.036,85
Créditos dudosos	129.899	780,71	(7,6)	801,11	845,19
CREDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)	6.851.580	41.178,82	5,9	39.916,19	38.882,03
Fondo de Insolvencias	122.837	738,27	(3,1)	721,50	762,18
CREDITOS SOBRE CLIENTES (NETO)	6.728.743	40.440,56	6,1	39.194,69	38.119,85

(*) El crecimiento interanual del crédito con garantía real se elevaría al 9,8% de considerarse los créditos titulizados en diciembre de 1998 por importe de 1.051,8 millones de euros (175.000 millones de pesetas).

Los Créditos sobre clientes se sitúan en 41.178,8 millones de euros (6,9 billones de pesetas) al 31-3-99, con un incremento del 5,9% respecto de igual fecha del año precedente, que se habría elevado al 8,6% de considerarse los 1.051,8 millones de euros (175.000 millones de pesetas) en créditos hipotecarios objeto de titulización al término del pasado ejercicio. Teniendo en cuenta este último importe, el crédito ordinario —sin dudosos— dirigido específicamente al sector privado muestra un crecimiento del 13,0% en relación con igual fecha de 1998.

Los mayores crecimientos del crédito se registran en el prioritario segmento de banca minorista, especialmente en crédito hipotecario dirigido a la adquisición de vivienda libre — con un incremento interanual próximo al 28%—, y en crédito al consumo, cuyo aumento es del 31,5%. Muestran asimismo notable dinamismo dentro del segmento de empresas, el crédito comercial, y las operaciones de banca corporativa.

En el trimestre han continuado descendiendo los saldos dudosos, lo que determina un nuevo descenso del índice de morosidad global hasta el 1,8%, frente al 2,1% alcanzado al 31-3-98. El índice correspondiente a la inversión con residentes en España se sitúa en tan sólo el 1,4%, cuando hace un año era del 1,8%.

La cobertura global de los saldos dudosos se incrementa hasta el 101,7%, nivel superior en 7,4 puntos al de hace un año y en 5,3 puntos al correspondiente al 31-12-98, mientras que la cobertura patrimonial de los dudosos se eleva al 133,0% al considerarse las garantías hipotecarias sobre dudosos.

GESTION DEL RIESGO CONSOLIDADO

(Cifras absolutas en millones de euros)

	31-3-99		31-12-98	31-3-98
	Pesetas (millones)	Euros		
Créditos sobre Clientes	6.851.580	41.178,82	39.916,19	38.882,03
De los que: Sector residente	6.023.721	36.203,29	35.363,84	33.452,47
Dudosos	129.899	780,71	801,11	845,19
Dudosos, excluidos con garantía CESCE	120.775	725,87	748,15	808,41
De los que: Sector residente	81.852	491,94	521,74	586,58
De los que: Sector privado residente	74.364	446,94	479,48	545,69
De los que: Sujetos a cobertura	59.118	355,31	388,66	453,87
Fondo de Insolvencias	122.837	738,27	721,50	762,18
Del que: Sector residente	80.991	486,77	479,25	540,43
Del que: Riesgo país	31.937	191,95	180,93	160,58
<hr/>				
Medidas de calidad del riesgo (%) (*)				
Morosidad		1,8	1,9	2,1
Morosidad Sector residente		1,4	1,5	1,8
Cobertura		101,7	96,4	94,3
Cobertura (con garantías hipotecarias)		133,0	127,8	134,2
Dudosos amortizados	6.909	41,52	149,77	53,62
<hr/>				
Activos adjudicados en pago de deudas	67.940	408,33	424,40	840,37
Fondos para adjudicaciones	48.658	292,44	291,39	517,46
Cobertura (%)		71,6	68,7	61,6

(*) Dudosos, excluidos con garantía CESCE.

CESCE: Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación

Por su parte, el fondo para minusvalías en adjudicaciones proporciona una cobertura del 71,6% de los activos adjudicados, 10 puntos más que la alcanzada doce meses antes. En este periodo el volumen de adjudicados se ha reducido en un 51,4% como consecuencia del elevado volumen de ventas llevadas a cabo.

RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADO

(Cifras absolutas en millones de euros)

	31-3-99		31-12-98	31-3-98
	Pesetas (millones)	Euros		
Capital	61.193	367,78	368,40	368,12
Reservas	458.395	2.755,01	2.546,65	2.919,86
Beneficio atribuido al Grupo	21.319	128,13	440,44	109,55
Dividendo activo a cuenta distribuido	-	-	(117,89)	-
Acciones propias	(6.985)	(41,98)	(0,25)	(1,63)
PATRIMONIO NETO	533.922	3.208,93	3.237,35	3.395,90
COEFICIENTE BANCO DE ESPAÑA				
Recursos Propios Computables	807.432	4.852,76	4.792,67	4.367,67
Excedente	221.999	1.334,24	1.431,14	1.317,79
Coeficiente (%)		11,0	11,4	11,5
RATIO BIS				
Recursos Propios Computables	860.507	5.171,75	5.095,80	4.700,97
Excedente	271.146	1.629,62	1.711,86	1.626,12
Ratio (%)		11,7	12,1	12,2
Tier 1		9,0	9,2	8,9
Tier 2		2,7	2,9	3,3

En Reservas se incluyen las Pérdidas en Sociedades Consolidadas

Al 31-3-99 los Recursos Propios de Argentaria se sitúan en 3.208,9 millones de euros (533.922 millones de pesetas). Los Recursos Propios Computables se elevan, según norma del Banco de España, a 4.852,8 millones euros, con un excedente sobre el nivel mínimo requerido de 1.334,2 millones de euros —un 37,9%— y un coeficiente de solvencia del 11,0%.

Aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS) los Recursos Propios Computables alcanzan 5.171,8 millones de euros, cifra que supone un excedente de 1.629,6 millones de euros (271.146 millones de pesetas) —un 46,0% sobre el mínimo requerido— y un ratio del 11,7%. El capital de base o Tier 1 representa el 9,0% de los activos de riesgo.

RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Cifras absolutas en millones de euros)

	31-3-99		31-3-98	% Variación
	Pesetas (millones)	Euros		
Intereses y rendimientos asimilados	152.086	914,05	1.046,04	(12,6)
Dividendos	3.775	22,69	31,99	(29,1)
Intereses y cargas asimiladas	98.603	592,62	742,42	(20,2)
MARGEN DE INTERMEDIACION	57.257	344,12	335,61	2,5
Comisiones netas	24.961	150,02	112,95	32,8
MARGEN BASICO	82.218	494,14	448,56	10,2
Resultados de operaciones financieras	3.743	22,50	36,98	(39,2)
MARGEN ORDINARIO	85.961	516,64	485,54	6,4
Gastos generales de administración	44.179	265,52	252,11	5,3
De personal	30.494	183,27	177,62	3,2
Otros gastos administrativos	13.685	82,25	74,50	10,4
Amortizaciones	4.810	28,91	29,37	(1,6)
Otros resultados de explotación	(519)	(3,12)	(9,78)	(68,1)
MARGEN DE EXPLOTACION	36.454	219,09	194,27	12,8
Resultados netos por puesta en equivalencia	905	5,44	0,33	-
Amortización fondo de comercio de consolidación	421	2,53	11,71	(78,4)
Resultados por operaciones grupo	102	0,62	0,23	169,7
Provisión para insolvencias	3.552	21,35	16,25	31,4
Dotación neta	7.277	43,73	53,20	(17,8)
Recuperación de principales	3.725	22,39	36,95	(39,4)
Saneamiento inmovilizaciones financieras	65	0,39	1,21	(68,0)
Resultados extraordinarios	2.349	14,12	1,08	-
Recuperación de intereses	5.156	30,99	48,38	(35,9)
Otros resultados	(2.807)	(16,87)	(47,31)	(64,3)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	35.773	215,00	166,73	29,0
Impuesto sobre beneficios	11.231	67,50	48,59	38,9
RESULTADO DEL EJERCICIO	24.542	147,50	118,13	24,9
Resultado atribuido a la minoría	3.223	19,37	8,58	125,7
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	21.319	128,13	109,55	17,0

En los tres primeros meses del ejercicio Argentaria ha obtenido un Margen de Intermediación de 344,1 millones de euros (57.257 millones de pesetas), un 2,5% superior al de igual periodo del año anterior pese a no haberse percibido en este trimestre dividendo alguno por la participación del Grupo en Telefónica, frente a los 11,3 millones de euros (1.887 millones de pesetas) registrados en el mismo periodo de 1998. En términos homogéneos, descontando dicho importe el Margen de Intermediación en el primer trimestre del ejercicio superaría en un 6,1% al de 1998.

La expansión del crédito en los negocios de banca minorista de mayor rendimiento, el enfoque a la rentabilidad en banca mayorista, la activa y permanente optimización de los costes de financiación, y la continuada mejora estructural del balance, están permitiendo hacer frente con éxito a la intensa presión sobre los diferenciales de negocio.

El diferencial rentable en el negocio con clientes —calculado por diferencia entre el rendimiento de la inversión crediticia y el coste de los recursos de clientes— se sitúa en el 2,88 en el trimestre, por debajo del 3,09 del mismo periodo de 1998, pero por encima del 2,85 del último trimestre del año. Esta evolución recoge la reducción operada en el coste medio de las cédulas hipotecarias tras la operación dirigida a tal fin realizada al término del pasado año, ya comentada en el capítulo IV apartado 2.5.

La relación entre el Margen de Intermediación y los activos totales medios (ATM) se sitúa en el 1,86% que, si bien es inferior al 1,90% del primer trimestre de 1998, se sitúa por encima del correspondiente al trimestre precedente (1,77%).

ESTRUCTURA (SALDOS MEDIOS), RENDIMIENTOS Y COSTES CONSOLIDADO (%)

	31-3-99		31-3-98	
	Estructura	Tipo	Estructura	Tipo
EMPLEOS	100,0	5,06	100,0	6,11
Tesorería y entidades de crédito	16,3	4,11	20,3	4,24
Créditos sobre clientes	54,3	5,82	55,2	7,34
Cartera de valores	22,6	5,40	17,9	6,66
Otros activos	6,8	-	6,6	-
RECURSOS	100,0	3,20	100,0	4,21
Entidades de crédito	37,0	4,52	38,6	5,13
Recursos de clientes	51,8	2,94	52,5	4,25
Débitos a clientes	35,0	2,14	36,3	3,31
Valores negociables	16,8	4,61	16,2	6,36
Otros pasivos	11,2	-	8,9	-
MARGEN DE INTERMEDIACION		1,86		1,90

Con un comportamiento excelente, las Comisiones netas registran un incremento del 32,8% para situarse en 150,0 millones de euros. Las comisiones por gestión de fondos de inversión y de pensiones crecen un 73,2%, como consecuencia del aumento del 30,9% del patrimonio gestionado en ambas figuras en España, así como del creciente volumen de recursos administrados por las gestoras de fondos de pensiones del Grupo en Iberoamérica. Sin considerar las comisiones aportadas por estas gestoras, el crecimiento en este capítulo alcanza el 33,2%.

Las comisiones por servicios experimentan un incremento del 21,8%, evolución a la que contribuye el positivo comportamiento de los ingresos por medios de pago. En cambio, los ingresos por valores, coyunturalmente elevados en el primer trimestre del pasado ejercicio al incluir los ingresos derivados de la OPV de acciones Argentaria, se reducen un 34,4%.

El Margen Básico, resultante de agregar el Margen de Intermediación y las Comisiones, totaliza 494,1 millones de euros y supera en un 10,2% al obtenido en el primer trimestre del ejercicio precedente. Los Resultados de operaciones financieras se sitúan, por su parte, en 22,5 millones de euros, un 39,2% menos.

El Margen Ordinario resultante se eleva a 516,6 millones de euros, superando en un 6,4% al de los primeros tres meses del pasado ejercicio y situándose también por encima del obtenido en el último trimestre de 1998, el más elevado de los cuatro trimestres del ejercicio.

Los Gastos generales de administración registran un incremento del 5,3%. Los Gastos de personal se incrementan un 3,2%, mientras que los correspondientes al Grupo en España muestran un descenso del 2,6%. Por su parte, los Gastos generales registran un incremento interanual del 10,4%, que queda limitado al 4,7% en términos homogéneos, una vez excluidos los gastos de las nuevas sociedades —Grupo Siembra y Máxima, entre otras— incorporadas al Grupo en los últimos doce meses. Esta evolución del gasto se inscribe en la línea esperada

para el conjunto del ejercicio para acometer los exigentes objetivos de crecimiento del negocio establecidos en el Grupo.

El mayor crecimiento del Margen Ordinario que el experimentado por los Gastos generales de administración determina un nuevo avance en el trimestre en el nivel de eficiencia operativa del Grupo, que se sitúa en el 51,4%, frente al 51,9% del mismo periodo del anterior ejercicio.

A Amortizaciones de inmovilizado se destina una cifra similar a la del año anterior, mientras que el neto de Otros resultados de explotación, que en enero-marzo de 1998 incluía el canon fijo satisfecho por la utilización de la red de oficinas financieras de Correos, recoge básicamente en este trimestre la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos. Correos había adjudicado a Caja Postal, el 18 de julio de 1997, la gestión de la red de oficinas financieras de este organismo, en concurrencia abierta con todos los bancos y cajas de ahorro que quisieron presentar ofertas. En octubre del año pasado Caja Postal y la Entidad Pública Empresarial Correos y Telégrafos llegaron a un acuerdo amistoso de resolución anticipada del contrato de agente de entidad de crédito, sin que esta resolución represente ninguna contingencia patrimonial futura para Argentaria. Esta resolución de contrato no tiene incidencias negativas sobre la cuenta de resultados

Deduciendo del Margen Ordinario, los Gastos, las Amortizaciones y Otros resultados netos del ejercicio, se alcanza en este primer trimestre del año un Margen de Explotación de 219,1 millones de euros, con un incremento del 12,8% respecto del obtenido el ejercicio anterior. Sobre los activos totales medios dicho Margen alcanza el 1,18%, nivel superior al del mismo periodo de 1998 y al del conjunto del año.

La reducción del importe destinado a la amortización de fondos de comercio en este primer trimestre es consecuencia de la completa amortización de los fondos de comercio generados en las adquisiciones de gestoras y compañías de seguros en Iberoamérica llevada a cabo al término de 1998. Con ello, la aportación neta del conjunto de capítulos de operaciones del grupo se sitúa en 3,1 millones de euros en el trimestre, frente a una deducción de 12,4 millones en el ejercicio anterior.

A la Provisión neta de insolvencias se dirigen 21,4 millones de euros, cifra superior en un 31,4% a la del año precedente. En un contexto de mejora continuada de la calidad del riesgo crediticio, las Dotaciones se mantienen en un nivel próximo al del pasado ejercicio, 43,7 millones de euros, importe que permite incrementar en más de 7 puntos la cobertura global de los saldos dudosos hasta el 101,7%. Las recuperaciones de principales de riesgos amortizados muestran una disminución del 39,4%.

El conjunto de Resultados extraordinarios alcanza un importe neto de 14,1 millones de euros. Las recuperaciones de intereses aportan 30,99 millones, con un descenso del 35,9%, en tanto que los restantes conceptos detraen un total de 16,9 millones de euros, de los que 3,5 millones corresponden a gestión de inmovilizado —incluidas las provisiones para adjudicados— y el resto a asignaciones y provisiones voluntarias de diversa naturaleza.

De este modo, se alcanza un Resultado antes de Impuestos de 215,0 millones de euros (35.773 millones de pesetas), que supera en un 29,0% al obtenido el año anterior. Una vez deducido el impuesto sobre beneficios, el Resultado neto se incrementa un 24,9% hasta 147,5 millones de euros. Este volumen de beneficio sitúa la rentabilidad sobre activos —ROA— en el 0,80% en este primer trimestre del año, por encima del 0,67% del mismo periodo del ejercicio pasado.

Descontado el beneficio correspondiente a minoritarios, cuyo crecimiento se debe básicamente a la retribución de un mayor volumen de acciones preferentes y a la correspondiente participación proporcional de Dexia en el beneficio de BCL, el Resultado atribuido a los accionistas de Argentaria asciende a 128,1 millones de euros (21.319

millones de pesetas), cifra superior en un 17,0% a la obtenida en el ejercicio anterior. Este resultado eleva la rentabilidad sobre recursos propios —ROE— al 16,09%, superando a la de igual trimestre de 1998 —12,85%— y a la de la totalidad del último ejercicio —13,03%—.

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO

VII.2.1. Perspectivas de los Negocios de la Entidad y del Grupo Consolidado.

La fusión de las principales unidades en un sólo banco culminada en 1998 ha de traducirse en incrementos sustanciales de la rentabilidad en los próximos ejercicios.

La competitividad en el negocio de banca minorista se verá especialmente fortalecida a través del pleno aprovechamiento de las capacidades existentes entre las actividades de banca comercial y la fuerte posición del Grupo en el negocio hipotecario. El área de banca minorista se potenciará asimismo por la optimización del esquema de distribución multicanal al quedar totalmente integrados además de los canales complementarios, también, a partir de ahora, las redes de oficinas.

La obtención de mayores ingresos por expansión del negocio y una mayor eficacia comercial, la reducción de gastos por eliminación de duplicidades, junto con la materialización de otros ahorros, así como el desarrollo de nuevos proyectos de crecimiento, tendrán un apreciable impacto positivo en resultados.

La mejora de la eficiencia y, en definitiva, la más elevada rentabilidad que posibilitará la integración han permitido revisar al alza los objetivos financieros para los próximos años. Así, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) que se prevé alcanzar en el año 2001 se sitúa en el entorno del 17% —frente al 10,91% de 1997 y al 13,03% de 1998—, con un crecimiento medio anual del beneficio por acción del 16% en el periodo.

La evolución mostrada por estas magnitudes en 1998, con incrementos del ROE de 2,12 puntos en el ejercicio, hasta situarse en el 13,03%, y del 16,2% del beneficio por acción atribuible al Grupo, se inscriben en la senda que conduce a la consecución de los exigentes objetivos marcados. Asimismo, el Pay-out disminuye un 8,61%

Argentaria concluye 1998 como un banco totalmente privado, con elevados niveles de integración en todos los ámbitos, con una estrategia de futuro, una indiscutible fortaleza patrimonial y capacidades demostradas para seguir incrementando sus resultados y crear cotas crecientes de valor para todos sus accionistas.

Actualmente se está trabajando en una nueva Agenda Estratégica que definiría los objetivos para el periodo 2000 - 2002. En ella se definirán los principales retos que el banco afrontará en los próximos años y que afectarán significativamente a la forma de distribución, a la gestión del riesgo y a la estructura de costes de la entidad.

Se trata de avanzar hacia un modelo de banca moderna, muy enfocado al cliente, capaz de ofrecer productos y servicios de alta calidad y que sea el cliente el que elija el momento y canal que más le convenga.

Operaciones societarias más relevantes de los últimos meses

- Tal y como estaba previsto en el marco de la alianza estratégica suscrita el pasado mes de junio de 1998 por Argentaria y el grupo franco-belga Dexia, los consejos de ambas entidades acordaron el pasado 25 de marzo iniciar los trámites para someter a las respectivas Juntas Generales la adopción de los acuerdos de fusión por absorción de Dexia Banco Local, S.A. por Banco de Crédito Local, S.A..

Este acuerdo de fusión es el último paso jurídico para hacer efectiva la alianza estratégica suscrita entre Argentaria y Dexia, si bien el BCL y Dexia Banco Local trabajan de forma integrada desde finales de 1998. Con la alianza, el BCL consolida su posición de liderazgo en el segmento de la financiación local en España al asociarse con el primer especialista europeo.

La alianza entre Argentaria y Dexia se produce en un segmento del mercado en el que prima la dimensión para competir en el mercado europeo. En definitiva, el BCL aprovechará al máximo las capacidades de gestión de ambos grupos y pondrá a disposición de su clientela una oferta de productos y servicios financieros más amplia y ajustada a sus necesidades, lo que redundará en una mejora de la calidad del servicio.

A la fecha de confección de este folleto se han celebrado, el pasado 4 de mayo de 1999, las Juntas Generales de Accionistas de ambas entidades aprobando la fusión por absorción de Dexia Banco Local, S.A. y por Banco de Crédito Local de España, S.A., con la entera adquisición en bloque del patrimonio social de la entidad absorbida -que se extinguirá sin liquidación- y consiguiente sucesión universal en sus derechos y obligaciones por la entidad absorbente, Banco de Crédito Local de España, S.A..

- Durante este último mes, Argentaria ha iniciado el proceso para fusionar al Banco Directo con el Banco de Negocios Argentaria. La operación se llevará a cabo mediante la absorción de Banco Directo por parte de BNA.

VII.2.2. Política de distribución de resultados, dotación a las cuentas de amortización, ampliaciones de capital, emisión de obligaciones y endeudamiento general a medio y largo plazo.

Política de distribución de resultados

La política de dividendos y su periodicidad atenderán prioritariamente a la evolución de los resultados recurrentes. Argentaria modificó su política de dividendos a partir del ejercicio 1997, pasando a un esquema de distribución trimestral en la primera quincena de los meses de septiembre, diciembre, marzo y junio de cada año. Los tres primeros dividendos serán a cuenta y por el mismo importe y el cuarto, dividendo complementario, su importe será ajustado a los resultados obtenidos.

A cuenta del dividendo total con cargo a los resultados de 1998 se han repartido los tres dividendos a cuenta, por importe, todos ellos, de 20 pesetas brutas por acción y cobrados el 14 de septiembre, el 14 de diciembre de 1998 y el 1 de marzo de 1999. En la pasada Junta General de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 1999 se aprobó un dividendo total con cargo al ejercicio 98 de 81 pesetas por acción, por lo que el dividendo complementario asciende a 21 pesetas por acción, que se ha abonado a los accionistas el 14 de junio de 1999.

A continuación se presenta el detalle de los dividendos pagados en los últimos tres ejercicios completos, así como el porcentaje que ha supuesto sobre el beneficio neto:

DISTRIBUCION DE RESULTADOS					
AÑO	DIVIDENDOS	Bº NETO MATRIZ	Bº NETO GRUPO	PAY-OUT	
1996	TOTAL	33.933	72.357	31.217	108,70%
	POR ACCION				
	1º a cuenta	128			
	2º a cuenta	72			
	Complementario	77			
	Total	277			
1997	TOTAL	36.138	43.479	63.015	57,35%
	POR ACCION				
	1º a cuenta	73			
	2º a cuenta	73			
	3º a cuenta	73			
	Complementario	76			
	Total	295			
1998	TOTAL	39.720	57.068	73.283	54,20%
	POR ACCION				
	1º a cuenta	20			
	2º a cuenta	20			
	3º a cuenta	20			
	Complementario	21			
	Total	81			

Los dividendos de los años 97 y 96 corresponden a un nominal de 500 pesetas por acción, el dividendo de 1998 corresponde a un nominal de 125 pesetas por acción.

Asimismo, la distribución del beneficio neto de la matriz de los ejercicios 1998, 1997 y 1996, ha sido la siguiente:

	1998	1997	1996
Beneficio neto del ejercicio	<u>57.068</u>	<u>43.479</u>	<u>72.357</u>
Distribución:			
Dividendos			
- 1º a cuenta	9.807	8.943	15.680
- 2º a cuenta	9.807	8.943	8.820
- 3º a cuenta	9.807	8.943	
- complementario	10.299	9.310	9.433
Reserva Legal	9		
Reservas voluntarias	17.339	7.341	38.424
	<u>57.068</u>	<u>43.479</u>	<u>72.357</u>

De cara a los próximos ejercicios, en la medida que los resultados lo permitan, es intención de la compañía que el crecimiento de los dividendos tenga como referencia la evolución de los resultados del grupo y el pay-out del sector.

Política de inversiones

Dentro de las políticas estratégicas del Grupo, el desarrollo tecnológico es uno de los objetivos prioritarios. Argentaria Sistemas Informáticos (ASI) ha ejecutado con éxito la

adaptación de los sistemas a los requerimientos derivados del euro y del año 2000, culminando de este modo el proceso iniciado en 1997.

Como fruto de esta evolución de los sistemas, desde el mismo momento del nacimiento del euro como divisa oficial, Argentaria ofrece a sus clientes la posibilidad tanto de contratar cualquier tipo de producto o servicio en euros, como de convertir sus contratos actuales de pesetas a euros. La idoneidad de estas adaptaciones ha sido contrastada no sólo a través del riguroso proceso de certificación interna, sino también a través de las pruebas solicitadas por diversas instancias supervisoras implicadas en el proceso, como el Banco de España, la CNMV y otras.

Asimismo, Argentaria ha finalizado en 1998 la adaptación de sus sistemas al año 2000, con un año de anticipación a la fecha límite.

Las claves del éxito de ambos proyectos han residido en una adecuada planificación y ejecución de las mejoras, con una implicación directa de la Dirección del Grupo, y una estrategia de implantación progresiva, que ha permitido garantizar en todo momento la calidad del servicio de Argentaria a sus clientes.

A lo largo de 1998 se han incorporado, además, las últimas tecnologías de comunicaciones, para potenciar la capacidad de relación de Argentaria con sus clientes. Destacan entre ellas la integración de telefonía e informática (CTI) en el centro de llamadas de Línea Directa Argentaria; la implantación de redes de comunicación de tecnología frame relay para la red de oficinas; la integración de los sistemas y la instalación de nuevos ordenadores centrales de tecnología CMOS; la unificación de los sistemas de tramitación y administración de préstamos; y la potenciación del Sistema de Información de Gestión de Argentaria (SIGA).

Todo ello mejora la calidad del servicio al cliente y mejora la eficiencia del banco, al contar con tecnologías líderes y mejores herramientas de gestión, así como una mayor capacidad de proceso.

En este sentido, a lo largo de 1998 se ha incrementado notablemente la capacidad de procesamiento de la información del Grupo, tanto en los sistemas operacionales, donde se ha multiplicado por 1,7 la potencia de los ordenadores, como en los sistemas de gestión, donde se ha multiplicado por tres el volumen de información administrado. El total de horas de desarrollo ha ascendido a 1.600.000 (un 45% más que el año anterior), de las que más del 50% han correspondido a los proyectos Euro y Año 2000.

Asimismo, a lo largo de 1998 Argentaria ha seguido acercando a sus clientes a las nuevas tecnologías y ha consolidado productos ya tradicionales en el banco, como Argentaria Cash. Al mismo tiempo ha desarrollado nuevos proyectos, entre los que destacan: el Web Corporativo, Argenvía, Argenet y las oficinas virtuales.

En el último año se ha incrementado de forma notable el número de clientes del servicio de Argentaria Cash, con casi 4.000 nuevas instalaciones. Los clientes de este servicio reciben una atención personalizada, así como diversos cursos de formación para incentivar la utilización de los módulos operativos. El número de clientes de Argentaria Cash a 31 de diciembre ascendía a 6.350. El número de transacciones creció un 550% en el año.

Por su parte, el Web Corporativo de Argentaria se ha constituido ya como una herramienta importante de información para los clientes y no clientes, con más de 2.800 visitas diarias. En él se puede encontrar toda la información acerca de los productos y servicios de Argentaria, así como información bursátil y general sobre el banco, red de oficinas y memoria anual.

En la misma línea, Argenvía, la banca transaccional por Internet de Argentaria, siguió creciendo a lo largo de 1998 según los objetivos fijados, con más de un millón de transacciones en el ejercicio. Conscientes de su importancia estratégica, se han aumentado sus funcionalidades, con nuevas herramientas que mejoran las posibilidades de

comunicación, el acceso y la disponibilidad. Para facilitar la operativa bancaria a través de Argenvía, el banco puso en marcha un acceso a Internet, Argenet.

La unidad de Servicios Financieros Virtuales inició también durante 1998 un proyecto de Oficinas Virtuales. Se trata de un sistema de distribución bancario instalado en empresas e instituciones, que utilizan canales remotos para la prestación de servicios. Tras una fase inicial de pruebas se inició la fase de lanzamiento comercial, que pretende consolidarse a lo largo de 1999.

Política de amortizaciones

En cuanto a la política de amortización de activos, ARGENTARIA prevé mantener los criterios actualmente aplicados consistentes en amortizar los activos fijos siguiendo un método lineal mediante la distribución de su coste entre los años de vida útil estimada.

Los porcentajes anuales de amortización del inmovilizado material fueron los siguientes:

	<u>Porcentaje Anual de Amortización</u>
Edificios de uso propio	2
Mobiliario e instalaciones	8 a 12
Equipos de proceso de datos y de oficina	10 a 25
Elementos de transporte y otros	16 a 20

Política de ampliación de capital.

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 13 de marzo de 1999, aprobó diversos acuerdos por los que se autorizó al Consejo de Administración para que pueda ampliar el capital social en una o varias veces y para la posible emisión de valores de renta fija convertibles. Todos estos acuerdos se describen en el capítulo III apartado III.3.7 de este folleto.

A la fecha actual no se ha hecho uso de dichas autorizaciones.

Política de endeudamiento.

La línea de actuación del grupo en su captación de fondos va dirigida a lograr un adecuado equilibrio de masas y vencimientos entre el activo y el pasivo de su balance, así como a diversificar los mercados, tanto nacionales como internacionales.

El peso de la financiación mayorista en Argentaria es muy significativo, debido al origen de los bancos que componen el grupo. Como primera medida en este tipo de financiación, se fue centralizando progresivamente la captación de recursos del mercado de capitales en la cabecera del Grupo. Inicialmente se mantuvieron como excepciones a esta política de centralización las emisiones de cédulas hipotecarias emitidas por el Banco Hipotecario (y Caja Postal, en menor medida) que, debido a su implantación en el mercado, han seguido proporcionando financiación muy competitiva. La fusión de Corporación Bancaria de España con Banco Exterior, Banco Hipotecario y Caja Postal ha unificado definitivamente la actividad emisora del grupo, con la excepción de BCL que, tras la alianza estratégica con Dexia, mantiene una gestión de su financiación de forma independiente.

Por último, la financiación en los mercados de capitales internacionales, instrumentada a través de programas de emisión continua, sigue siendo la principal herramienta de captación de pasivos mayoristas. Las ventajas que ofrecen estos mercados en materia de profundidad, agilidad y flexibilidad, junto con la consolidación de Argentaria como uno de los emisores

recurrentes más reconocidos por los inversores nos ha llevado a realizar un volumen de emisiones de valores fuera de España cada vez más elevado, en detrimento de las emisiones en mercado doméstico. Como paso más reciente en esta línea, Argentaria ha lanzado en Marzo de 1999 la primera emisión institucional de cédulas hipotecarias con colocación internacional, por un importe equivalente de 1.000 millones de euros.

D. José Sainz Armada

Director General