



ÁNGEL CANO FERNÁNDEZ, Director General y Director del Área Financiera de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., entidad con sede social en Bilbao, Plaza San Nicolás, 4,

En relación con el denominado “Folleto Continuo” de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

1.- Que el contenido del disquete adjunto se corresponde con el contenido del Folleto Continuo presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha sido verificado el 26 de junio de 2002.

2.- Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del disquete en su web.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Bilbao, a veintiséis de junio de dos mil dos.

BBVA

FOLLETO CONTINUADO

REGISTRADO EN LA COMISIÓN
NACIONAL DEL MERCADO DE
VALORES

el 26 de junio de 2002

INDICE

CAPÍTULO 0

CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES

CAPÍTULO I

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

1.1.	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO	I/1
1.2.	ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO	I/1
	1.2.1. Inscripción del Folleto Informativo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores	I/1
	1.2.2. Autorización administrativa previa	I/1
1.3.	VERIFICACIÓN Y AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES	I/2

CAPÍTULO III

LA SOCIEDAD Y SU CAPITAL

3.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL	III/1
3.1.1. Razón y domicilio social	III/1
3.1.2. Objeto social	III/1
3.2. INFORMACIONES LEGALES	III/1
3.2.1. Datos de constitución e inscripción	III/1
3.2.2. Forma jurídica y legislación especial	III/2
3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL	III/3
3.3.1. Importe nominal	III/3
3.3.2. No aplicable	III/3
3.3.3. Clases y series de acciones	III/3
3.3.4. Operaciones del capital social en los últimos tres años	III/3
3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con “ <i>warrants</i> ”. Participaciones preferentes (“ <i>preference shares</i> ”)	III/5
3.3.6. No aplicable	III/7
3.3.7. Acuerdos adoptados por la Junta General	III/7
3.3.8. Condiciones estatutarias para modificación de capital	III/9
3.4. AUTOCARTERA	III/9
3.5. BENEFICIOS POR ACCIÓN	III/12
3.6. SOCIEDADES CONSOLIDABLES	III/12
3.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS	III/18

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

4.1.	PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD	IV/1
4.1.1.	Descripción de las principales actividades y negocios del Grupo BBVA	IV/1
4.1.2.	Posicionamiento relativo de la sociedad o del Grupo dentro del sector bancario	IV/24
4.1.3.	Información financiera de los principales bancos del Grupo	IV/25
4.2.	GESTIÓN DE RESULTADOS	IV/29
4.2.1.	Cuenta de Resultados del Grupo consolidado	IV/30
4.2.2.	Margen de intermediación	IV/35
4.2.3.	Margen ordinario	IV/39
4.2.4.	Margen de explotación	IV/40
4.2.5.	Saneamientos y Extraordinarios	IV/44
4.2.6.	Resultados	IV/47
4.2.7.	Distribución geográfica	IV/48
4.3.	GESTIÓN DEL BALANCE	IV/49
4.3.1.	Balance del Grupo BBVA	IV/49
4.3.2.	Tesorería y entidades de crédito	IV/53
4.3.3.	Inversión crediticia	IV/56
4.3.4.	Cartera de valores	IV/60
4.3.5.	Recursos gestionados de clientes	IV/68
4.3.6.	Otras cuentas de activo	IV/77
4.3.7.	Otras cuentas de pasivo	IV/83
4.3.8.	Recursos propios	IV/87
4.3.9.	Cuentas de orden	IV/93
4.4.	GESTIÓN DEL RIESGO	IV/100
4.4.1.	La organización de la función de riesgos	IV/100
4.4.2.	Mapa global de riesgos	IV/101
4.4.3.	Nueva normativa de capital Basilea II	IV/102
4.4.4.	Gestión del riesgo de crédito	IV/103
4.4.5.	Gestión del riesgo de mercado	IV/115
4.4.6.	Riesgo estructural de interés y cambio	IV/123

4.4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES	IV/125
4.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD	IV/125
4.5.2. Dependencia de la SOCIEDAD de patentes, marcas y otras circunstancias condicionantes	IV/125
4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos	IV/127
4.5.4. Litigios y arbitrajes	IV/127
4.5.5. Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre su situación financiera	IV/130
4.6. INFORMACIONES LABORALES	IV/130
4.6.1. Plantilla	IV/130
4.6.2. Condiciones laborales	IV/131
4.6.3. Compromisos por pensiones	IV/132
4.6.4. Indemnizaciones por despido	IV/136
4.7. POLÍTICA DE INVERSIONES	IV/136
4.7.1. Metodología	IV/136
4.7.2. Desarrollos en Latinoamérica y Europa	IV/138
4.7.3. Desarrollos relacionados con la nueva economía	IV/138
4.7.4. Otras realizaciones	IV/141
4.7.5. Proyecto Euro	IV/141

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD

INTRODUCCIÓN	V/1
5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES	V/2
5.1.1. Balances individuales de BBVA	V/2
5.1.2. Cuentas de resultados individuales de BBVA	V/3
5.1.3. Cuadros de financiación individuales BBVA	V/4
5.2. INFORMACIONES CONTABLES DE LOS GRUPOS CONSOLIDADOS	V/5
5.2.1. Balances consolidados BBVA	V/5
5.2.2. Cuentas de resultados consolidadas BBVA	V/6
5.2.3. Cuadros de financiación consolidados	V/7
5.2.4. Cash flows consolidados	V/8
5.3 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS	V/9
5.3.1. Bases de presentación	V/9
5.3.2. Balance de situación y Cuenta de pérdidas y ganancias (“ <i>proforma</i> ” para 1999)	V/10
5.3.3. Sociedades que componen el Grupo BBVA	V/11
5.3.4. Principios de Contabilidad aplicados	V/12

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD

6.1.	ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN EJECUTIVA	VI/1
6.1.1.	El Consejo de Administración	VI/1
6.1.2.	La Comisión Delegada Permanente	VI/6
6.1.3.	Del Presidente	VI/7
6.1.4.	Comisiones y Comités del Consejo	VI/7
6.1.5.	Comité Directivo	VI/9
6.2.	CONJUNTO DE INTERESES DE ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN	VI/9
6.3.	PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD	VI/14
6.4.	PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA	VI/14
6.5.	PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES	VI/14
6.6.	DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO DE BBVA	VI/15
6.7.	IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD	VI/15
6.8.	EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD SEAN SIGNIFICATIVAS	VI/15
6.9.	ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD	VI/15
6.10.	OTROS PAGOS EN EL AÑO 2001 AL GRUPO ARTHUR ANDERSEN	VI/18

CAPÍTULO VII

PERSPECTIVAS Y PLANES DE FUTURO DE LOS NEGOCIOS

7.1.	SITUACIÓN DE BBVA	VII/1
7.1.1.	Resultados primer trimestre 2002	VII/1
7.1.2.	Finalización de dos procesos de integración	VII/5
7.2.	PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD	VII/6
7.2.1.	Los más recientes acontecimientos: Argentina y otros factores condicionantes	VII/6
7.2.2.	Nueva estructura organizativa	VII/6
7.2.3.	Plan de reposicionamiento de BBVA	VII/7
7.2.4.	Una nueva forma de entender el Grupo BBVA	VII/8
7.3.	PLANES A MEDIO Y CORTO PLAZO	VII/9
7.3.1.	Expansión en Europa	VII/9
7.3.2.	Expansión en América	VII/9
7.3.3.	Desarrollo de alianzas estratégicas	VII/10
7.4.	PLANES POR ÁREAS DE NEGOCIO	VII/11
7.4.1.	Áreas de Negocio	VII/11
7.4.2.	Áreas de Apoyo al Negocio	VII/19
7.5.	RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS	VII/21
7.6.	ESTRUCTURA DE CAPITAL	VII/21
7.7.	ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	VII/21

ANEXO

Informes de la auditoría externa de las cuentas anuales

CAPÍTULO 0

CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE EL EMISOR

0.1. Circunstancias relacionadas con el expediente administrativo del Banco de España

El 22 de marzo de 2002, BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza la apertura de un expediente administrativo por el Banco de España a la entidad y a 24 de sus antiguos consejeros y directivos como consecuencia de la existencia de unos fondos no contabilizados que fueron regularizados a fines del ejercicio 2000. La apertura de este expediente junto con la posterior investigación judicial hace oportuno que, sin perjuicio de comentar en más detalle el asunto en los correspondientes apartados del presente folleto, se describa en este capítulo introductorio los acontecimientos y la actitud de BBVA ante los mismos.

- ? Banco Bilbao Vizcaya Argentaria contabilizó, como resultados extraordinarios del ejercicio correspondiente al año 2000, ingresos por un importe total de 37.343 Millones de Ptas. (aprox. 225 Millones de euros).

Estos resultados extraordinarios corresponden a la integración en la Cuenta de Resultados de Activos radicados en el extranjero que, pertenecientes al Banco, no aparecían reflejados en su Balance y que tienen fundamentalmente su origen en las plusvalías originadas como consecuencia de la venta de acciones de Banco de Vizcaya y Banco Bilbao Vizcaya, por parte inicialmente de las sociedades de Jersey, Abreveux, Ballintrae, Coriander y Darjon, y, posteriormente, de la entidad de Liechtenstein, Amelan Foundation (Candiac Foundation hasta febrero de 1995), entre los años 1987 y 1992 y a la venta de acciones de Argentaria en los años 1997 y 1998.

- ? Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., a finales del año 2000, tomó la iniciativa de contabilizar adecuadamente estos activos, de forma que, se procedió a la liquidación de Amelan Foundation y el saldo resultante de la misma, 203,46 Millones de Euros, se ingresó en el Banco. Igualmente se ingresaron en el Banco los 21,47 Millones de Euros, correspondientes a la devolución de los

importes de los fondos constituidos en America Life Insurance Company, satisfaciendo el impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2000 por dichos ingresos en concepto de resultados extraordinarios.

- ? BBVA puso estos hechos en conocimiento del Banco de España, supervisor de las entidades financieras, a inicios del ejercicio 2001, concretamente el 19 de enero de ese año, y también de sus auditores externos.

BBVA colaboró con los servicios de inspección del Banco de España en una exhaustiva investigación de los hechos y de las personas intervinientes, tal y como se describe en el capítulo 4.5.4 del presente folleto. El 22 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de un expediente sancionador en relación con la existencia de unas plusvalías de 225 millones de euros obtenidas en la venta de acciones del Banco de Vizcaya y de Argentaria, que no se reflejaron en la contabilidad hasta el ejercicio 2000.

- ? El Juzgado de instrucción número cinco de la Audiencia Nacional acordó el 9 de abril de 2002, la ampliación de la investigación ya existente dentro de las Diligencias 161/2000, de acuerdo con lo recogido en el apartado 4.5.4., a los hechos a los que se refiere el informe realizado por la Inspección del Banco de España. En ese mismo día, dicho Juzgado requirió al Banco de España para que suspendiera la tramitación del expediente administrativo hasta que se determinase las responsabilidades penales que por estos hechos pudieran derivarse, en su caso. BBVA colabora con esta investigación judicial para el esclarecimiento de los hechos de la que no espera que se siga perjuicio material para la entidad, tal y como se expresa en el capítulo 4.5.4 de este folleto.
- ? Además, por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente sancionador a BBVA, S.A. por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 º de la LMV), por los mismos hechos que BBVA, S.A. por su propia iniciativa, puso en conocimiento del Banco de España. La CNMV ha solicitado del Juez Instructor la opinión sobre si procede o no la suspensión del expediente hasta que finalicen las diligencias penales, sin que se haya resuelto sobre el particular a la fecha de la presentación de este folleto.

A la fecha del presente folleto, ninguna de las personas expedientadas o imputadas por los hechos antes referidos se encuentren en el Consejo de Administración o en el Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en la entidad.

0.2. Circunstancias derivadas de la situación de Argentina

En otro orden de cosas, ante la situación económica de Argentina, y al objeto de salvaguardar los criterios de prudencia e imagen fiel, a 31 de diciembre de 2001 se realizaron una serie de dotaciones y saneamientos, los cuales se enumeran a continuación:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2001 de las entidades del Grupo radicadas en Argentina se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio: paridad peso argentino dólar. No obstante, el hecho de que se hubiera roto esta

paridad en el ejercicio 2002 fue de tal relevancia que se incluyó el efecto de incorporar los recursos propios de las sociedades cuyo capital social se encontraba denominado en pesos con un tipo de cambio de 1 dólar USA por cada 1, 7 pesos argentinos. La diferencia que surgió por esta devaluación, la cual asciende a 469.090 miles de euros, se cargó en los epígrafes "Reservas- Diferencias de conversión" e "Intereses minoritarios", con abono a los capítulos "Otros pasivos" (440.235 miles de euros) y "Participaciones" (28.855 miles de euros) del balance de situación consolidado del ejercicio 2001, para las sociedades consolidadas por el método de integración global y para las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia, respectivamente.

Asimismo, se constituyó un fondo específico, equivalente al valor teórico contable de Grupo Banco Francés, una vez consideradas las diferencias de conversión antes indicadas y al valor de los títulos de renta fija emitidos por el Banco Francés en los libros del Banco (447.435 y 170.201 miles de euros respectivamente). Dicho fondo se registró con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y abono al epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del balance de situación consolidado.

Adicionalmente, se procedió a la amortización íntegra de los fondos de comercio de consolidación que se encontraban pendientes de amortizar de las inversiones en Argentina: 13.998 y 109.030 miles de euros correspondientes a BBVA Banco Francés, S.A. y Consolidar AFJP, S.A., respectivamente.

Por otra parte, se describen otros impactos derivados de la situación en Argentina, que se registraron en las cuentas anuales consolidadas del Banco en el ejercicio 2001:

1. Se minoraron los resultados generados por las sociedades en puesta en equivalencia por importe de 71.677 miles de euros por la revisión a la baja de los resultados que se esperan que aporten las sociedades participadas que cuenten con intereses en Argentina. Adicionalmente, se consideró el efecto que en estas sociedades tendría la devaluación, por lo que se registró un cargo al capítulo "Pérdidas en sociedades consolidadas – por diferencias en conversión" por 213.696 miles de euros.
2. A efectos de riesgo país, se procedió a realizar una dotación de 34.065 miles de euros.
3. No se registraron como ingresos los potenciales beneficios derivados de la posición estructural en divisa de las entidades argentinas.
4. Asimismo, en libros locales se realizó una provisión extraordinaria para insolvencias, por importe de 415.741 miles de euros.

Dotaciones y saneamientos realizados por las inversiones en Argentina

Ejercicio 2001	Millones de euros	
	Conceptos	Con cargo a los resultados del ejercicio
Diferencias de conversión por la devaluación del peso argentino	-	469 ¹
Constitución de un fondo específico equivalente al valor teórico contable de BBVA Banco Francés, S.A.	447	-
Constitución de un fondo específico equivalente al valor de los títulos de renta fija emitidos por BBVA Banco Francés, S.A. en libros del Banco	170	-
Amortización de los Fondos de Comercio existentes a 31 de diciembre de 2001 por BBVA Banco Francés, S.A.	14	-
Amortización de los Fondos de Comercio existentes a 31 de diciembre de 2001 por Consolidar AFJP, S.A.	109	-
Efecto producido por el canje de los bonos argentinos	92	-
Dotación específica a efectos de riesgo país	34	-
Disminución de los resultados generados por las sociedades puestas en equivalencia con intereses en Argentina	72	-
Efecto de la devaluación del peso argentino en las sociedades puestas en equivalencia con intereses en Argentina	-	214
Constitución de una provisión extraordinaria para insolvencias en Grupo BBVA Banco Francés	416	-
Total	1.354	683
Resultado atribuido al Grupo	743	

Ejercicio 2002 (datos a 31-5-2002)	Millones de euros	
	Conceptos	Con cargo a los resultados del ejercicio
Constitución de un fondo de provisión específico para insolvencias por la concesión de créditos por importe de 159 millones de dólares	171	-
Disminución de los resultados y reservas generados por las sociedades puestas en equivalencia con intereses en Argentina	104	75
Diferencias de conversión por la devaluación del peso argentino	80	114
Total	195	189
Resultado atribuido al Grupo	161	

¹ Incluye la parte correspondiente a los "Intereses Minoritarios" que asciende a 111 millones de euros.

Tras este esfuerzo, los Administradores del Grupo consideran que las provisiones constituidas al cierre del ejercicio 2001, cubren de manera razonable las pérdidas máximas en que incurrirá el Grupo como consecuencia de la situación anteriormente descrita.

BBVA ha realizado el saneamiento completo del valor en libros de sus inversiones en Argentina por lo que, en la actualidad, la menor contribución de resultados por las operaciones en Argentina no afecta a la cuenta de resultados consolidada del Grupo BBVA.

En abril de 2002, BBVA otorgó a BBVA Banco Francés, S.A. créditos por un importe total de 159 millones de USD. Por una parte, el 4 de abril de 2002 se firmó un acuerdo en virtud del cual BBVA entregó al BBVA Banco Francés, S.A. un importe de 79 millones de USD, derivado de un compromiso asumido por BBVA y BBVA Banco Francés de preservar la liquidez de éste último. Dicho préstamo contaba con la garantía pignoratícia los derechos de crédito derivados de los préstamos garantizados por un importe nominal original de 185 millones de USD. préstamo. De otra parte, en ese mismo mes, BBVA concedió a BBVA Banco Francés, S.A. dos créditos por un importe total de 80 millones de dólares destinados a la cancelación de deudas y pago de intereses de obligaciones, esta operación contaba con la garantía pignoratícia de préstamos de clientes por importe de 120 millones de USD. El total de los préstamos anteriormente mencionados ha sido provisionado al 100% por BBVA con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio 2002.

Posteriormente, en mayo de 2002, BBVA ha comunicado su intención de proceder a la capitalización de su deuda subordinada con Argentina por un importe de 130 millones de USD, así como del préstamo concedido el 4 de abril por importe de 79 millones de USD. Dicho proceso de capitalización deberán contar con las aprobaciones y autorizaciones que disponen la Ley de Sociedades y Regulaciones de la Comisión Nacional de Valores de Argentina, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y SEC, así como con la aprobación de Banco de España. Este proceso de capitalización, se enmarca dentro de un plan de refuerzo del patrimonio y liquidez del BBVA Banco Francés ante la situación que atraviesa el sistema financiero Argentino.

Por otra parte, la aguda crisis que persiste en Argentina puede también tener un impacto negativo en los resultados de las compañías que operan en dicho país en las que BBVA tiene una participación significativa, como el Grupo Repsol y el Grupo Telefónica, lo que afectaría, asimismo, a los resultados generados por BBVA por la puesta en equivalencia de dichas participaciones.

En cualquier caso, no se puede asegurar qué cambios legislativos habrá en el futuro en Argentina a raíz de los presentes acontecimientos y si dichos cambios pudieran afectar negativamente a la actividad y a los resultados de BBVA. BBVA continua haciendo un seguimiento muy estrecho de la situación en Argentina y, dependiendo de su favorable evolución, podrá en el futuro considerar la posibilidad de proveer de liquidez adicional a sus filiales en aquel país.

CAPÍTULO I

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

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

- I.1.1. Don Angel CANO FERNÁNDEZ, con D.N.I./N.I.F. número 13.735.761T, en su calidad de Director General de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., con domicilio social en Bilbao, Plaza San Nicolás nº 4 y CIF A-48265169, en representación del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto.

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

- I.1.2. Don Angel CANO FERNÁNDEZ, confirma la veracidad del contenido del presente Folleto Continuado y de cuantos datos se vierten en el mismo y manifiesta que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

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

El presente Folleto Informativo Continuado, ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la “**CNMV**”) con fecha 26 de junio del año 2002.

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción o compra de los valores de la Sociedad a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad o sobre la rentabilidad de los valores que, en su caso, la citada Sociedad pueda emitir u ofertar.

I.2.2. Autorización administrativa previa

n.a.

I.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2001 y 2000; y las Cuentas Anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A., de ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A., así como las de sus respectivos Grupos Consolidados, correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999, han sido auditadas por la firma Arthur Andersen y Cía., S. Com., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65, y C.I.F. D-79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las citadas Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios 2001, 2000 y 1999, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se encuentran depositadas en la C.N.M.V.

Cuentas Anuales individuales

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (ejercicios 2001 y 2000): los respectivos Informes de Auditoría no presentan salvedades.

BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A. (ejercicio 1999): el Informe de Auditoría no presenta salvedades.

ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. (ejercicio 1999): el Informe de Auditoría presenta una salvedad, que se reproduce a continuación:

Salvedad al Ejercicio 1999:

“Durante el ejercicio 1998, una Sociedad dependiente amortizó anticipadamente fondos de comercio originados en las adquisiciones de participaciones en el capital de sociedades, realizadas durante dicho ejercicio y el precedente. La amortización así realizada estaba basada únicamente en la aplicación del principio de prudencia valorativa ya que no se estima una evolución negativa de las correspondientes inversiones. El efecto en el patrimonio neto de dicha Sociedad dependiente fue recogido por el Banco, mediante la constitución de un fondo de fluctuación de valores. Si la amortización de los fondos de comercio correspondientes a las inversiones que, en función de la información disponible, contribuirán a la obtención de ingresos para la mencionada Sociedad, se hubiese efectuado en cinco años, el gasto por amortización del fondo de comercio en la Sociedad dependiente y, en consecuencia, el gasto por saneamiento de inmovilizaciones financieras en el Banco, habría sido superior al registrado en el ejercicio 1999, en 12.500 millones de pesetas, una vez considerado su efecto fiscal. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 1999 del exceso de amortización de fondos de comercio (9.000 millones de pesetas, una vez considerado su efecto fiscal) y, en consecuencia, del fondo de fluctuación de valores constituido debería registrarse, de acuerdo con la normativa vigente, por corresponder a ejercicios anteriores, incrementando el capítulo “Beneficios Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 adjunta, y, por tanto, el resultado del ejercicio.”

Cuentas Anuales consolidadas

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. y su Grupo Consolidado.

Se hace constar que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2001 no presenta salvedades.

El Informe de Auditoría correspondiente al Ejercicio 2000 contiene una salvedad relativa a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio, que se reproduce íntegramente a continuación:

Salvedad al Ejercicio 2000

“En ejercicios anteriores, el Grupo amortizó anticipadamente determinados fondos de comercio originados en la adquisición de bancos y sociedades latinoamericanos. La amortización así realizada no se basó en evoluciones negativas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en base a un periodo de cinco años que, en las circunstancias actuales, consideramos es el periodo mínimo durante el cual mantienen su efectividad y contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, el gasto por amortización del fondo de comercio de consolidación del ejercicio 2000 habría sido superior al registrado en 43.000 millones de pesetas, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2000 del exceso de amortización de fondos de comercio, que asciende a 86.000 millones de pesetas y procede de ejercicios anteriores, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2000”.

BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A. y su Grupo Consolidado.

El Informe de Auditoría correspondiente al Ejercicio 1999 contiene una salvedad relativa a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio, que se reproduce íntegramente a continuación:

Salvedad al Ejercicio 1999

“En los ejercicios 1999 y 1998, así como en ejercicios anteriores, el Grupo ha amortizado anticipadamente determinados fondos de comercio originados en la adquisición de bancos y sociedades latinoamericanos. La amortización así realizada no está basada en evoluciones negativas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en base a un periodo de cinco años que en las circunstancias actuales, consideramos es el periodo mínimo durante el cual mantienen su efectividad y contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, el gasto por amortización del fondo de comercio de consolidación de los ejercicios 1999 y 1998 habría sido inferior al registrado en 34.000 y 47.000 millones de pesetas, respectivamente. En consecuencia, el efecto acumulado al 31 de diciembre de 1999 de este exceso de amortización, que asciende a 129.000 millones de pesetas (de los que 95.000 millones de pesetas corresponden a ejercicios anteriores), incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 1999”.

ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. y su Grupo Consolidado.

El Informe de Auditoría correspondiente al Ejercicio 1999 contiene una salvedad relativa a la amortización anticipada del Fondo de Comercio originado en la adquisición de participaciones en el capital de sociedades, realizadas en ejercicios anteriores:

Salvedad al Ejercicio 1999:

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

CAPÍTULO III

LA SOCIEDAD Y SU CAPITAL

3.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

3.1.1. Razón y domicilio social

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

Domicilio social: San Nicolás, 4 - 48005-Bilbao

C. I. F. : A-48265169

C. N. A. E.: N° 65121

3.1.2. Objeto social

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

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

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

3.2. INFORMACIONES LEGALES

3.2.1. Datos de constitución e inscripción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los Estatutos Sociales, están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en donde se hallan registrados.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial

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

3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

3.3.1. Importe nominal

El capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 1.565.967.501,07 euros, en el momento de confección del presente folleto.

3.3.2. No aplicable

3.3.3. Clases y series de acciones

A la fecha de redactar el presente folleto, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. está representado por 3.195.852.043 acciones nominativas, totalmente desembolsadas, de 0,49 euros de valor nominal cada una. Todas ellas de una misma clase y serie, con los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

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

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

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

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

3.3.4. Operaciones del capital social en los últimos tres años

En el cuadro que se incluye a continuación se detallan las modificaciones del capital social llevadas a cabo por la Sociedad durante los tres últimos años:

Fecha	Operación	Nº acciones	Valor nominal (euros)	Capital (euros)
18.1.99	Redenominación en euros del capital y su ajuste al céntimo más próximo, de conformidad con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre sobre introducción del Euro, de modo que se sitúa el nominal de cada acción en 0,54 euros y se constituye una reserva indisponible de 1.861.207,77 euros (309.678.916,019241 pes etas).	2.043.276.034	0,54	1.103.369.058,36
30.3.99	Ampliación de capital de 17.750.502,54 euros para atender compromisos con la plantilla mediante emisión de 32.871.301 acciones ordinarias, de 0,54 euros de valor nominal. Las nuevas acciones fueron emitidas a 2,14 euros, de los que 0,54 euros constituyen su valor nominal y 1,60 euros, la prima de emisión. Emisión suscrita y totalmente desembolsada por LA CAIXA, con el compromiso de no utilizar los derechos políticos que se desprendan de las acciones.	2.076.147.335	0,54	1.121.119.560,90
30.4.99	Ampliación de capital de 1.817.109,72 euros, mediante emisión de 3.365.018 acciones de 0,54 euros de valor nominal cada una, para atender al canje de 17.390 Bonos "Serie A" (emisión en \$ US, de 26-6-1996).	2.079.512.353	0,54	1.122.936.670,62
31.5.99	Ampliación de capital de 38.139,12 euros, mediante emisión de 70.628 acciones de 0,54 euros de valor nominal, para atender al canje de 365 Bonos "Serie A" (emisión en \$ US, de 26-6-1996).	2.079.582.981	0,54	1.122.974.809,74
1.7.99	Ampliación de capital de 10.681.258,32 euros, mediante emisión de 19.780.108 acciones de 0,54 euros de valor nominal, destinadas a atender la contraprestación por la toma indirecta de control por parte del BBV, del 41,17% del capital de AFP Provida, S.A.	2.099.363.089	0,54	1.133.656.068,06
1.7.99	Ampliación de capital de 7.368.580,26 euros, mediante emisión de 13.645.519 acciones de 0,54 euros de valor nominal, destinadas a atender la contraprestación por la toma de control por parte del BBV, del 100% de las Sociedades Consolidar Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones, S.A., Consolidar Cia. de Seguros de Vida, S.A. y Consolidar Seguros de Retiro, S.A.	2.113.008.608	0,54	1.141.024.648,32
14.7.99	Reducción del capital social en 42.640.172,16 €, mediante disminución en 2 céntimos de euro, del valor nominal de las 2.113.008.608 acciones integrantes del capital social.	2.113.008.608	0,52	1.098.764.476,16
30.9.99	Ampliación de capital de 117.726,96 euros, mediante emisión de 226.398 acciones de 0,52 euros de valor nominal, para atender al canje de Bonos "Serie A" (emisión en \$ US, de 26-6-1996).	2.113.235.006	0,52	1.098.882.203,12
28.1.00	Ampliación de capital de 424.985.377,96 euros, mediante emisión de 817.279.573 acciones de 0,52 euros de valor nominal, para atender la fusión por absorción de Argentaria.	2.930.514.579	0,52	1.523.867.581,08
31.3.00	Ampliación de capital: 13.080,60 euros, mediante la emisión de 25.155 acciones de 0,52 euros para atender la conversión de bonos subordinados "Serie A" (emisión en \$ US, de 26-6-1996).	2.930.539.734	0,52	1.523.880.661,68
31.3.00	Ampliación de capital: 30.330,56 euros, mediante la emisión de 58.328 acciones de 0,52 euros para atender la conversión de bonos "Serie A" (emisión en euros, de 30-7-99).	2.930.598.062	0,52	1.523.910.992,24
24.4.00	Reducción del capital social en 87.917.941,86 €, mediante disminución en 3 céntimos de euro, del valor nominal de las 2.930.598.062 acciones integrantes del capital social.	2.930.598.062	0,49	1.435.993.050,38
23.5.00	Oferta pública de suscripción de 200.000.000 de acciones.	3.130.598.062	0,49	1.533.993.050,38
31.5.00	Ampliación de capital: 10.568,81 euros, mediante la emisión de 21.569 acciones de 0,49 euros para atender la conversión de bonos subordinados "serie A" (emisión en euros, de 30-7-99).	3.130.619.631	0,49	1.534.003.619,19

Fecha	Operación	Nº acciones	Valor nominal (euros)	Capital (euros)
6.6.00	Ampliación de capital: 9.800.000 euros, mediante la emisión de 20 millones de acciones de 0,49 euros nominales cada una (<i>green shoe</i>).	3.150.619.631	0,49	1.543.803.619,19
9.6.00	Ampliación de capital: 952.299,32 euros, mediante la emisión de 1.943.468 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, para atender la fusión por absorción de Banca Catalana y de Banco de Alicante .	3.152.563.099	0,49	1.544.755.918,51
27.7.00	Ampliación de capital: 22.775,69 euros, mediante la emisión de 46.481 acciones, de 0,49 euros, para atender la conversión de bonos subordinados "serie A" (emisión en euros, de 30-7-99).	3.152.609.580	0,49	1.544.778.694,20
8.9.00	Ampliación de capital: 40.070,24 euros, mediante la emisión de 81.776 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, para atender la fusión por absorción de Banco del Comercio y de Banco de Negocios Argentaria .	3.152.691.356	0,49	1.544.818.764,44
31.10.00	Ampliación de capital: 1.034.277,30 euros, mediante la emisión de 2.110.770 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, para atender la conversión de bonos subordinados "serie A" (emisión en euros, de 30-7-99).	3.154.802.126	0,49	1.545.853.041,74
30.11.00	Ampliación de capital: 20.114.459,33 euros, mediante la emisión de 41.049.917 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, para atender la conversión de bonos subordinados "serie A" (emisión en euros, de 30-7-99) (*).	3.195.852.043	0,49	1.565.967.501,07

(*) *Tal y como aparece en este cuadro, desde el 31 de marzo hasta el 30 de noviembre de 2000 se han realizado diversas ampliaciones de capital para atender la conversión de bonos serie A, en euros, de 30-7-1999. Esta emisión quedó totalmente amortizada en Noviembre de 2000.*

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

☞ *Obligaciones convertibles y/o canjeables*

En la fecha de presentar este folleto, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. no tiene obligaciones canjeables y/o convertibles. La única emisión de Bonos Subordinados Convertibles y/o Canjeables BBV "Serie A" que tenía en circulación se ha amortizado en su totalidad el 14 de enero de 2002.

La emisión, por importe de 250 millones de U.S. \$ fue realizada por el Banco Bilbao Vizcaya, S.A., el 26 de junio de 1996 con base en el acuerdo tomado por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 1996, por un importe máximo equivalente a 50.000 millones de pesetas (300,51 millones de euros), para su exclusiva colocación en los Países Bajos, sin que fueran ni emitidos, ni comercializados, ni negociados estos Bonos en territorio nacional.

Por todo ello, la "Serie A" resultó excluida del ámbito de aplicación de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, siendo de aplicación la legislación de los Países Bajos, salvo en lo relativo a subordinación, conversión y Sindicato de Bonistas, que se rigió por la legislación española. (Sobre esta emisión se incluye información adicional en la página 73 del capítulo IV).

A continuación se indican los ejercicios de canje/conversión efectuados en esta emisión:

Fecha	Amortizado		Acciones entregadas	
	Nº Bonos	Importe US\$	Viejas	Nuevas
23-05-97	50	50.000	1.071	
19-06-97	50	50.000	1.071	
30-07-97	138.054	138.054.000		8.893.008
26-09-97	42.511	42.511.000	2.738.425	
27-10-97	10.765	10.765.000	693.446	
24-11-97	2.548	2.548.000	164.134	
22-12-97	1.308	1.308.000	84.256	
22-01-98	1.810	1.810.000	116.593	
26-02-98	2.320	2.320.000	149.447	
31-03-98	3.220	3.220.000		207.421
30-04-98	630	630.000		40.582
30-05-98	4.278	4.278.000		275.575
30-06-98	2.000	2.000.000		128.833
30-07-98	2.500	2.500.000		483.757
30-09-98	4.707	4.707.000		910.817
30-10-98	760	760.000		147.061
30-11-98	2.230	2.230.000		431.511
30-12-98	30	30.000	5.805	
28-02-99	110	110.000	21.285	
31-03-99	10	10.000	1.935	
30-04-99	17.390	17.390.000		3.365.018
31-05-99	365	365.000		70.628
30-09-99	1.170	1.170.000		226.398
30-11-99	1.710	1.710.000	330.889	
31-03-00	130	130.000		25.155
30-04-00	400	400.000	77.401	
30-09-00	970	970.000	187.697	
31-10-00	125	125.000	24.187	
31-07-01	5.420	5.420.000	1.048.787	
14-01-02	1.950	1.950.000	377.330	
14-01-02	479	479.000	(en metálico)	
TOTALES	250.000	250.000.000	6.023.759	15.205.764

Tras estas operaciones, la mencionada emisión se encuentra totalmente amortizada.

☞ *Participaciones preferentes (“preference shares”)*

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

Emisor	País	Serie	Fecha	Divisa	Importe (millones)	Dividendo anualizado
BBVA Privanza International (Gibraltar) Ltd	Gibraltar	B	Dic 1992	USD	100	9,00%
BBVA Privanza International (Gibraltar) Ltd	Gibraltar	C	Jun 1993	USD	248,25	8,00%
BBVA Privanza International (Gibraltar) Ltd	Gibraltar	D	Jun 1997	USD	70	7,76%
BBVA Privanza International (Gibraltar) Ltd	Gibraltar	E	Jun 1997	USD	250	8,00%
BBVA International Limited	Islas Cayman	A	Mar 1998	USD	350	7,20%
BBVA International Limited	Islas Cayman	B	Nov 1998	EUR	700	6,24%
BBVA International Limited	Islas Cayman	C	Feb 1999	EUR	1.000	5,76%
BBVA International Limited	Islas Cayman	D	Abr 2001	EUR	340	7,01%
BBVA International Limited	Islas Cayman	E	Mar 2002	EUR	500	*3,94%
BBVA Capital Funding Limited	Islas Cayman	Class C	Abr 1998	USD	200	7,20%
BBVA Capital Funding Limited	Islas Cayman	Class D	Abr 1998	DEM	500	6,35%
BBVA Preferred Capital Limited	Islas Cayman	Serie A	Jun 1997	USD	250	7,80%
BBVA Preferred Capital Limited	Islas Cayman	Serie B	Jun 2001	USD	240	7,75%

* Del 21/3/ al 30/9 del 2002 se pagará el 3,94% anual. Del 1/10/2002 al 30/3/2007 se pagará el EURIBOR (3m) + 2 p.b., con un mínimo del 3,52% y un máximo del 6,17%. Del 1/4/2007 en adelante, el tipo será el EURIBOR (3m) + 2 p.b.

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

3.3.6. No aplicable

3.3.7. Acuerdos adoptados por la Junta General

En la Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebrada el 9 de marzo de 2002 se acordó, entre otros puntos, la posibilidad de emitir:

Clase de valor	Millones de euros
? Acciones BBVA	1.565
? Valores Renta Fija, canjeables no convertibles en acciones BBVA	20.000
? Valores que incorporen derechos (warrants), canjeables o convertibles en acciones BBVA	1.500
? Oblig. Convertibles y/o canjeables en accs. BBVA, con derecho de suscripción preferente	1.500
? Oblig. Convertibles y/o canjeables en accs. BBVA, con exclusión del derecho de suscripción	4.000

☞ **Capital acordado.** Ampliar el capital social por un importe nominal de 782.983.750 euros, mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, delegando en el Consejo de Administración y durante el plazo legal de un año la facultad de señalar la fecha, tipo de emisión, importe de la prima, y resto de condiciones no previstas por la Junta, pudiendo el Consejo abstenerse de llevar a cabo la ejecución, de conformidad con el artículo 153, apartado 1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas (L:S.A.).

- ✍ **Capital autorizado.** Delegar en el Consejo de Administración de conformidad con el artículo 153, apartado 1.b) de la L.S.A., la facultad de ampliar el capital social, dentro del plazo legal de cinco años, en una o varias veces, hasta un importe nominal máximo de 782.983.750 euros, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, bien mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables o de cualquier otro tipo de las 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, de acuerdo con los requisitos legales y con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas.

En base a estos acuerdos adoptados el Banco podría emitir acciones ordinarias hasta un total de 1.565.967.500 euros.

- ✍ Delegar en el Consejo de Administración la facultad para emitir, dentro del plazo legal de cinco años, valores de renta fija, de cualquier clase y naturaleza, incluso canjeables, no convertibles en acciones, hasta un importe máximo de VEINTE MIL (20.000) millones de euros.
- ✍ Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, dentro del plazo legal de cinco años, hasta un máximo de MIL QUINIENTOS (1.500) millones de euros, títulos que incorporen derechos (warrants) sobre las acciones de la sociedad, de manera que éstos puedan ser, total o parcialmente canjeables o convertibles en acciones de la propia sociedad, facultando asimismo al Consejo para decidir la exclusión del derecho de suscripción preferente sobre dichos títulos, emitiéndose en este último caso las acciones necesarias para hacer frente a las obligaciones derivadas de los mismos, a un tipo de emisión, fijo o variable, siempre y cuando dicho valor no sea inferior al valor real de acuerdo con los requisitos legales, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas y facultando asimismo al Consejo para la determinación de la bases y modalidades de la conversión o canje en su caso y la ampliación de capital en la cuantía necesaria y la correspondiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con exclusión del derecho de suscripción preferente.
- ✍ *Facultar al Consejo de Administración para emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad, hasta un máximo de MIL QUINIENTOS (1.500) millones de euros, con derecho de suscripción preferente; determinación de las bases y modalidades de la conversión y ampliación de capital en la cuantía necesaria.*
- ✍ *Facultar al Consejo de Administración para emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad, hasta un máximo de CUATRO MIL (4.000) millones de euros, con exclusión del derecho de suscripción preferente, aprobando las reglas de su colocación y delegando su ejecución en el Consejo de Administración; determinación de las bases y modalidades de la conversión y ampliación del capital social en la cuantía necesaria, siendo el tipo de emisión de las obligaciones a la par y el de las acciones, a efectos de la conversión o canje, será como mínimo el mayor entre el cambio medio de las acciones en el mercado continuo de las Bolsas españolas, según las cotizaciones de cierre durante los treinta días naturales anteriores al día de celebración de la Junta, y dicha cotización el día inmediatamente anterior a la fecha de lanzamiento de la emisión de las obligaciones, sin que en ningún caso puedan emitirse por cifra inferior a su valor nominal.*

Hasta el momento de elaborar este folleto, el Consejo de Administración no ha hecho uso de ninguna de las facultades otorgadas.

3.3.8. Condiciones Estatutarias para modificación de capital

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

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

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

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

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

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

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

3.4. AUTOCARTERA

Al 31 de diciembre de 2001, el Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, en cobertura de diversos compromisos, 6.101.296 acciones, (el 0,19% del capital social en circulación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A.), siendo el valor contable a esa misma fecha de 76 millones de euros. El promedio anual de autocartera durante 2001 fue de 8.432.432 acciones, es decir, el 0,26 % del capital.

Otras sociedades dependientes poseían, con carácter de inversión, el 0,007% del capital.

Los resultados netos obtenidos por operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2001 ascendieron a 2 millones de euros.

A 31.5.2002, la cifra de autocartera de BBVA ascendía a 18.491.355 acciones, lo que supone el 0,58% del capital social, según se detalla en el cuadro que se incluye a continuación:

COMPOSICIÓN DE LA AUTOCARTERA BBVA

Fecha	Sociedad	BBVA	
		Nº Acciones	% Autocartera
	BBVA	282.946	0,01
	Corporación General Financiera	8.933.866	0,28
	Otros	1.333.464	0,04
31.12.00	Total	10.550.276	0,33
	Corporación General Financiera	5.823.830	0,18
	Otros	277.466	0,01
31.12.01	Total	6.101.296	0,19
	BBVA	4.705.696	0,15
	Corporación General Financiera	13.550.437	0,42
	Otros	235.222	0,01
31.5.02	Total	18.491.355	0,58

El movimiento y resultados netos de la autocartera de BBVA (el Banco y sus sociedades instrumentales) durante los ejercicios 2000 y 2001, y hasta el 31 de mayo de 2002, se recoge en el siguiente cuadro:

BBVA	Concepto	Nº acciones	Precio medio	(Millones de euros)		
				Plusvalías	Minusvalías	Resultados
I 31.12.00	Compras	124.776.609	15,25	25	11	14
	Ventas	126.051.728	14,75			
Al 31.12.01	Compras	226.008.163	14,73	34	32	2
	Ventas	230.457.143	14,77			
Al 31.5.02	Compras	183.958.637	13,08	17	7	10
	Ventas	171.568.578	13,23			

En la Junta General Accionistas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebrada el pasado 9 de marzo de 2002, se tomó, entre otros, el acuerdo de autorizar a la Sociedad para que, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de 18 meses a partir de la fecha de celebración de la citada Junta, pueda adquirir, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, todo ello de conformidad con el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los límites o requisitos de estas adquisiciones serán los siguientes:

- ✍ Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose a las que ya posea el Banco y sus sociedades filiales, no exceda, en cada momento, del 5% del capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., respetándose en todo caso las limitaciones establecidas para la adquisición de acciones propias por las autoridades reguladoras de los mercados donde la acción de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. se encuentre admitida a cotización.
- ✍ Que se pueda dotar en el pasivo del Balance de la Sociedad una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.
- ✍ Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- ✍ Que el precio de adquisición no sea inferior al nominal ni superior en un 20% al valor de cotización o cualquier otro por el que se estén valorando las acciones a la fecha de su adquisición. Las operaciones de adquisición de acciones propias se ajustarán a las normas y usos de los mercados de valores.

La citada Junta General también autorizó a que las acciones adquiridas por el Banco o por sus sociedades filiales puedan destinarse en todo o en parte a su entrega a los trabajadores, empleados o administradores de la sociedad, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 75, apartado 1, de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Disposición Adicional Decimonovena, apartado 1, de la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Por último, también se podrá reducir el capital social, con el fin de amortizar las acciones propias que el Banco pueda mantener en su Balance, con cargo a beneficios o reservas libres y por el importe que en cada momento resulte conveniente o necesario, hasta el máximo de las acciones propias en cada momento existentes.

3.5. BENEFICIOS POR ACCIÓN (datos consolidados)

Se incluye a continuación cuadro del beneficio por acción del BBVA, referidos a los años 2001, 2000 y 1999.

	Año 2001	Año 2000	Año 1999
Capital social (millones de euros)	1.566	1.566	1.524
Número de acciones	3.195.852.043	3.195.852.043	2.930.514.579
Beneficio atribuido al Grupo (millones de euros)	2.363	2.232	1.746
Dividendo total distribuido (millones de euros)	1.222	1.123	854
Beneficio por acción (euros)	0,74	0,73	0,60
Dividendo bruto por acción (euros)	0,38	0,36	0,27
Valor contable (euros por acción)	4,17	4,15	2,88
Pay-out (Dividendo total/Beneficio atribuido; %)	51,7	50,3	48,9
Cotización cierre ejercicio (euros)	13,90	15,85	14,14
P.E.R. (precio/beneficios; nº de veces)	18,8	21,8	23,5
Cotización/valor contable (nº de veces)	3,3	3,8	4,9
Rentabilidad por dividendos (dividendo/precio; %)	2,8	2,3	2,1

3.6. SOCIEDADES CONSOLIDABLES

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

Se incluye a continuación detalle de las sociedades dependientes consolidadas que componían, al 31 de diciembre de 2001 el Grupo BBVA.

En relación a las sociedades afectadas por el expediente abierto por el Banco de España (Abreveux, Ballintrae, Coriander, Amelan Foundation, etc.), el apartado 4.5.4. recoge la evolución seguida hasta su liquidación.

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPOEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (datos a 31.12.2001)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros (**)				
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.01	Reservas 31.12.01	Resultado Neto 2001	Valor teórico contable	Inversión Neta Grupo Económico
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER,S.A DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	17,50	82,50	100,00	19.449	101.673	101.679	222.801	549.439
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA (AFP PROVIDA)	CHILE	SERV.FINANCIER.	12,70	51,62	64,32	129.176	104.985	56.808	187.151	293.450
AEROCER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	6.413	-313	-2.338	3.762	15.194
AFP CRECER, S.A.	EL SALVADOR	SERV.FINANCIER.	0,00	62,08	62,08	35.664	-10.031	3.564	18.126	16.402
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.556	-3.318	319	1.557	1.430
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	SERV.FINANCIER.	24,85	75,15	100,00	6.022	3.750	17.357	27.130	97.202
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	SERV.FINANCIER.	75,00	5,00	80,00	4.958	1.250	902	5.688	3.961
AHORRO INTERCONTINENTAL, S.A.	MADRID	INMOB. INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	60	-66	24	18	12
ALGORTA, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.011	3.246	192	6.449	6.196
ALIMENTACION, S.A. DE	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	26.505	30.556	619	57.679	57.673
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	BILBAO	CARTERA	83,90	16,10	100,00	14.935	-3.155	17.057	28.837	12.651
ALTA VENTURES SOC.GEST.DE FONDOS CAPITAL RIESGO, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	99,98	0,02	100,00	301	523	12	835	301
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	MADRID	SDAD.DE VALORES	50,00	0,00	50,00	10.001	0	3.149	6.575	5.000
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	12	118.640	33.368	152.020	8.144
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	902	-853	6	54	0
AQUANETUN, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	6.659	3.065	1.737	11.461	7.585
ARAGON HOLDINGS LIMITED	ISLAS GUERNSEY	SERV.FINANCIER.	99,90	0,00	99,90	2	31.739	1.208	32.916	43.585
ARGENTARIA CARTERA DE INVERSION, SIMCAV	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	41.885	63.064	-1.575	103.374	46.879
ARGENTARIA GESTION DE INVERSIONES, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.671	0	0	1.671	1.671
ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMA, S.A.	PANAMA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.430	-156	162	1.436	1.256
ARGENTARIA PARTICIPACIONES FINANCIERAS, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.907	-421	-11.515	-8.030	0
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	1.382	-84	192	1.491	673
ARGENTARIA, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	60	0	0	60	60
AZELER AUTOMOCION, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	1.797	6.623	-2.837	2.792	2.218
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	51,00	51,00	42.407	200.299	113.573	181.703	15.530
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD.	CAYMAN, ISLAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	5.674	2.338	228	8.240	5.686
BANCA MORA, S.A.(2)	ANDORRA	BANCA	0,00	100,00	100,00	30.051	0	0	30.051	0
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ALEMANIA	BANCA	0,00	100,00	100,00	258	8.787	96	9.141	276
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	53,95	44,81	98,76	32.563	75.265	12.886	119.216	24.984
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	124.999	42.089	11.822	178.909	263.466
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	0,00	100,00	569.237	-158.385	9.791	420.642	542.389
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO, S.A.	PUERTO RICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	157.429	192.504	39.000	388.933	157.429
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	39,12	60,88	100,00	105.724	745	9.364	(*)	111.416
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	0,00	81,78	81,78	254.907	35.249	22.147	255.402	279.344
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	MADRID	BANCA	100,00	0,00	100,00	151.046	123.706	48.351	323.104	509.610
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	VALENCIA	BANCA	0,00	99,70	99,70	14.040	17.802	1.166	32.909	15.073
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	MADRID	BANCA	0,00	100,00	100,00	5.409	11.491	46.122	63.022	1.593
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD	CAYMAN, ISLAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	93.367	89.599	-45.917	(*)	136.424
BANCO FRANCES INTERNACIONAL (BRASIL), S.A.	BRASIL	BANCA	0,00	100,00	100,00	12.207	138	2.242	(*)	16.973
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	BILBAO	BANCA	0,00	99,92	99,92	32.773	127.811	38.248	198.674	97.208
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	MADRID	BANCA	49,43	50,57	100,00	11.630	2.218	343	14.190	14.058
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	45.388	2.657	30	48.075	47.756
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	0,40	54,61	55,01	132.523	379.209	154.526	366.509	406.675
BANCO UNO-E BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	0,00	100,00	22.165	-349	1.070	22.887	26.979
BANCOMER ASESORA DE FONDOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	6	24	-12	18	18
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	6	0	0	6	6
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.151	0	144	5.295	5.301
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.272	541	493	3.306	3.306
BANCOMER HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.053	679	2.717	6.449	6.497
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	54	0	12	66	66
BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.945	-3.804	3.017	7.158	7.200
BANCOMER TRANSFER SERVICE	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.402	3.865	8.126	15.392	15.548
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	733	817	-72	1.479	1.484
BBV ADMINISTRADORA DE CARTOES LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.068	0	1.010	3.077	3.107

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPOEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (datos a 31.12.2001)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros (**)				
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.01	Reservas 31.12.01	Resultado Neto 2001	Valor teórico contable	Inversión Neta Grupo Económico
BBV AMERICA FUND MANAGER LTD	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	547	3.528	9.027	13.102	445
BBV AMERICA, S.L.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	583.126	1.022.141	-682.017	923.251	540.809
BBV BANCO DE FINANCIACION S.A.	BILBAO	BANCA	0,00	100,00	100,00	58.298	6.046	1.545	65.889	64.200
BBV BRASIL CIA. SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS	BRASIL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18.415	192	18	18.625	18.619
BBV CORRETORA DE CAMBIO E VALORES MOBILIARIOS LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	9.821	1.310	355	11.485	11.467
BBV DERIVADOS MEXICO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.723	655	-102	3.276	3.270
BBV FUNDOS	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	998	2.104	649	3.750	998
BBV GEST	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	998	3.215	1.100	5.313	998
BBV GESTION DE CAPITALES, S.A. S.G.C.	MADRID	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	902	1.557	1.418	3.877	1.274
BBV LATINVEST PRINCIPAL TRADING (JERSEY) LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.364	5.187	240	6.791	6.797
BBV LEASING BRASIL S.A. ARRENDAMIENTO MERCANTIL	BRASIL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	14.653	-2.518	3.468	15.602	15.704
BBV LEASING SOC. LOCACAO FINANCEIRA (PORTUGAL)	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.501	1.881	-1.587	7.795	8.018
BBV PRIVANZA SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	6	295	24	325	0
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	BILBAO	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.572	23.115	-9.604	29.083	29.083
BBV SERVIÇOS E NEGOCIOS LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	14.058	216	-968	13.307	13.276
BBV TRUST COMPANY (CAYMAN), LTD	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	565	18	12	595	559
BBVA & PARTNERS, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	63,84	0,00	63,84	908	6	-72	537	902
BBVA AREA INMOBILIARIA, S.L.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	72.476	39.649	17.393	129.518	109.540
BBVA BANCO BHIF, S.A.	CHILE	BANCA	55,98	6,92	62,90	253.315	140.120	28.224	265.223	323.825
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	0,00	68,28	68,28	238.079	811.036	20.092	(*)	227.291
BBVA BANCO GANADERO, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,13	19,22	95,35	37.497	252.089	-6.785	269.650	691.188
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	99,99	99,99	126	0	703	829	853
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	6	-6	42	42	48
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	448.247	28.049	67.133	543.429	545.893
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	470.430	2.883.235	602.803	3.956.469	3.958.398
BBVA BOLSA S.V., S.A.	BILBAO	SDAD.DE VALORES	89,97	10,03	100,00	6.894	143.359	39.120	189.373	39.697
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	0	246	41.554	41.800	1.286
BBVA CAPITAL MARKETS OF PUERTO RICO, INC	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	914	6.545	-222	7.236	9.766
BBVA COMMERCIAL PAPER, LIMITED	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	12	0	0	12	12
BBVA E-COMMERCE, S.A.	BILBAO	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	59.999	-523	-4.297	55.179	55.179
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	14.983	75.686	1.100	91.769	72.446
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	99,98	99,98	3.847	2.182	150	6.177	6.479
BBVA FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	168	469	18	655	168
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.696	8.120	751	12.567	3.324
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	4.646	523	3.185	8.354	4.646
BBVA GESTINOVA CAPITAL S.G.I.I.C., S.A	MADRID	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	12.080	2.416	2.969	17.465	11.119
BBVA GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C., S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	2.140	79.027	174.979	256.145	11.437
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	3.185	301	3.487	0
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	78,52	1,76	80,28	17.207	10.728	11.762	31.869	103.753
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	3.269.782	-170.982	3.011	3.101.812	3.045.833
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	2.438.054	144.748	2.582.803	0
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	313	199.975	20.561	220.848	180.382
BBVA MIDAS SOCIEDADE FINANCEIRA DE CORRETAGEM, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	11,11	88,89	100,00	2.813	18.541	385	21.739	10.680
BBVA MIDAS, SOCIEDADE GESTORA DE PARTICIPACOES SOCIAIS, SA	PORTUGAL	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	5.998	6.689	114	12.802	37.161
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	0,00	99,99	8.102	9.087	5.818	23.004	21.949
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	MADRID	SERV.FINANCIER.	92,69	7,31	100,00	53.310	277.079	27.911	358.299	276.213
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	32,23	67,77	100,00	413.256	34.258	24.101	471.614	262.787
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	MADRID	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	12.922	52.186	56.964	122.072	12.922
BBVA PR HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	157.429	283	0	157.712	392.088
BBVA PREFERRED CAPITAL	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	0	32.280	32.282	0
BBVA PRIVANZA (PORTUGAL), SOCIEDADE GESTORA DE PATRIMO., S.A	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	499	72	283	853	2.308
BBVA PRIVANZA BANCO, S.A.	MADRID	BANCA	76,69	23,31	100,00	18.319	27.665	37.191	83.174	24.161
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	CHANNEL ISLANDS	BANCA	0,00	100,00	100,00	10.692	79.153	6.082	95.928	20.609
BBVA PRIVANZA BANK (SWITZERLAND) LTD.	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	48.892	74.790	23.379	147.062	57.559

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPOEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (datos a 31.12.2001)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros (**)				
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.01	Reservas 31.12.01	Resultado Neto 2001	Valor teórico contable	(1)
										Inversión Neta Grupo Económico
BBVA PRIVANZA GESTORA SGIIC, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.907	10.608	17.562	32.076	3.907
BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR),LTD	GIBRALTAR	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.288	779.068	101.216	883.572	8.522
BBVA PROMOCIONES, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	283	72	12	367	355
BBVA RENTING, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	47.119	3.859	5.740	56.718	18.313
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	37.816	-37.365	-258	192	1.599
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	50.064	-4.411	45.653	45.581
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	44.198	-39.402	799	5.595	3.696
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	97,17	97,17	3.005	433	1.214	4.520	4.496
BBVA VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.541	1.533	481	7.555	8.180
BBVA-BANCOMER CAPITAL TRUST I.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	17.550	0	0	17.550	17.574
BCL INTNAL. FINC. LTD.	CAYMAN, ISLAS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	-18	349	331	0
BCL PARTICIPACIONES, S.L.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.720	0	-655	3.065	3.065
BERMEO, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.011	1.160	84	4.255	4.249
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	0	0	1	0
BEX CARTERA, S.I.M., S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	79,70	79,70	4.177	11.960	-1.082	11.999	8.510
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.092	216	150	2.458	2.452
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.512	2.344	2.110	6.966	6.918
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	757	-307	18	469	463
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	98,60	98,60	277	505	361	1.126	1.118
BHIF CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	10.764	60	992	11.816	11.780
BI-BM GESTIO D'ACTIUS, S.A.	ANDORRA	SERV.FINANCIER.	0,00	30,30	30,30	301	962	10.169	3.464	156
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	24	1.911.958	-972.714	939.268	923.401
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	BILBAO	CARTERA	89,00	11,00	100,00	35.550	21.035	13.781	70.367	34.769
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	72	9.628	505	10.205	78
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS, BV	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	18	439	-24	433	18
BROOK LINE INVESTMENT LTD.	CAYMAN, ISLAS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	26.691	3.185	2.572	32.449	33.969
BRUNARA SIMCAV, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,39	12,71	13,10	22.688	374.611	-23.476	48.971	14.136
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	150	523	18	691	493
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	149.892	500.006	128.400	778.299	255.851
CANAL REAL ESTATE, S.A.	PANAMA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	6.046	-192	5.854	7.615
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	132	131.694	76.425	208.251	60.540
CASA DE BOLSA BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	74.279	2.771	14.160	91.210	91.732
CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	89,56	89,56	12	12	0	21	18
CIDESSA DOS, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	72	9.388	283	9.742	9.742
CIDESSA UNO, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	34.606	-17.778	16.889	4.754
CIERVANA, S.L.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	6.028	41.506	2.254	49.788	49.788
COMPANÍA DE COBRANZA Y SERVICIOS, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	84,99	84,99	12	108	0	(*)	2.308
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	46,11	53,89	100,00	4.003	99.197	35.442	138.641	186.969
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	60	727	156	944	174
CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	96,00	96,00	0	12	0	12	12
CONTIDATA, S.A.	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.671	48	517	2.236	1.707
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	1.827	-24	132	1.935	1.785
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.969	-42	204	3.131	2.903
CORBEMA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	1.280	8.703	-3.059	6.924	6.809
CORPORACION AREA INMOBILIARIA BBVA, S.L.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	97.454	54.969	71.593	224.015	164.701
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	54.091	119.331	78.618	252.041	138.503
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	MADRID	CARTERA	87,64	12,36	100,00	2.013	-866	-144	1.004	992
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	149.153	856.478	607.647	1.613.279	541.259
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	50,00	50,00	265.647	212.758	117.582	297.994	137.355
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	168.482	-41.380	127.162	1.250
CREDILOGROS COMPANÍA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	64.849	8.246	1.905	(*)	77.525
CREDIPRONTO CREDITO FINANCIAMIENTO E INVESTITMENTO, S.A.	BRASIL	BANCA	0,00	100,00	100,00	15.350	-6.094	-4.592	4.664	4.520
CREDIPRONTO PROMOTORA DE VENDAS S/C LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	60	-6	126	180	186
DESARROLLO OMEGA, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	12	331	198	541	12

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPOEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (datos a 31.12.2001)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros (**)				
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.01	Reservas 31.12.01	Resultado Neto 2001	Valor teórico contable	(1)
										Inversión Neta Grupo Económico
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	373	1.527	-6	1.893	1.893
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.618	5.199	2.759	11.576	11.575
E-VENTURES CAPITAL INTERNET, S.A.	BILBAO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.011	24.467	-1.340	26.138	26.138
EFISA FINANCIAMENTO SFAC, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.501	222	186	7.909	19.869
ELANCHOVE, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.202	1.094	271	2.566	1.503
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD.GEST.DE FDOS.DE TITUL.	MADRID	SERV.FINANCIER.	82,97	0,00	82,97	1.803	1.064	926	3.147	1.509
EXCEL BANCO DE INVESTIMENTO, S.A.	BRASIL	BANCA	0,00	100,00	100,00	6.671	234	475	7.380	7.392
EXCEL ECONOMICO, S.A. DISTRIBUID.DE TITULOS E VALORES MOB.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.623	12	60	1.695	1.701
EZIBRAS IMOVEIS E REPRESENTAÇÕES LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	12.735	198	-3.396	9.538	9.442
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.494	-2.452	0	42	0
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	4.099	-3.095	0	1.004	1.004
FIDEICOMISO BANCOMER ESQUEMA DE RENTAS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	0	0	0	0
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	MADRID	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.496	932	313	5.740	4.994
FINANZIA RENTING, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	60	1.671	385	2.116	60
FINANZIA TRUCKS, EFC, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.415	1.875	295	7.585	7.945
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	MADRID	BANCA	0,00	100,00	100,00	14.983	64.537	14.190	93.710	56.201
FINIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	6	0	0	6	132
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	114	14.755	9.490	(*)	5.830
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.815	-258	-289	(*)	1.262
FRECCIA HOLDING, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	12	-24	-24	-36	12
FRONARINA, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	12	-36	-54	-78	12
GENERAL DE PARTICIPACIONES E INVERSIONES, S.A. SDAD.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	156	36	6	198	192
GESCA, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.202	-12	-252	938	944
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	70,00	0,00	70,00	12.597	2.945	1.581	11.986	8.829
GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	811	1.394	252	2.458	2.470
GRAN JORGE JUAN, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	13.222	-3.035	0	10.187	10.187
GRELAR GALICIA, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.089	763	84	3.937	3.937
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,65	48,11	48,76	125.726	4.374.827	727.916	2.549.401	3.128.190
GRUPO VAMSA, S.A.DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	319	956	-252	1.022	517
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	0,00	50,00	326.734	-6.317	-43.555	138.431	139.303
HOLDING DE CENTRALES INTEGRADAS DE MERCANCIAS, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	5.788	-252	96	5.632	4.460
HORIZONTE, ADM.DE INVERSIONES,FONDOS DE PENSIONES Y CESANT	PANAMA	SERV.FINANCIER.	90,00	0,00	90,00	5.674	0	523	5.577	5.109
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	BILBAO	INMOB.INSTRUM.	99,99	0,01	100,00	84	3.330	-571	2.843	2.843
INMOBILIARIA BERNARDO, S.A.	BILBAO	INMOB.INSTRUM.	51,22	48,78	100,00	739	3.390	120	4.249	2.771
INMOBILIARIA GANADERA, S.A.	COLOMBIA	CARTERA	0,00	99,14	99,14	7.783	-4.886	-3.919	-1.013	0
INVERAHORRO, S.L.	BARCELONA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	60	391	12	463	463
INVERSIONES BANPRO C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	53,80	0,00	53,80	12.591	3.185	5.115	11.239	0
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	SERV.FINANCIER.	47,91	0,00	47,91	53.328	2.921	6.984	30.295	31.156
INVERSIONES COPROVINCA, C.A.	VENEZUELA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	150	24	367	541	517
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	487	102	24	613	619
INVERSIONS I SERVEIS INTERNACIONALS, S.A. COMPANYIA DE	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.011	0	0	3.011	3.011
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	99,91	99,91	72	228.042	-1.364	(*)	709
INVESTALTO, S.P.G.S.	PORTUGAL	CARTERA	0,00	100,00	100,00	2.861	24	12	2.897	3.077
KANTARA, S.A.	PORTUGAL	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2	2.350	84	2.436	1.869
LEADER MIX, S.A.	MADRID	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	5.920	-427	5.553	601
LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCACAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.501	7.380	847	15.728	11.575
LEHKA	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	337	-12	6	331	337
LORENCO, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	12	-1.184	361	-811	0
MAGUA HOLDINGS INC	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	12	26.096	0	26.108	12.507
MANO DE OBRA PARA LA CONSTRUCCION, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	14.887	-4.634	-264	9.989	9.977
MAYUTA, S.A.	BRASIL	CARTERA	0,00	99,98	99,98	1.412	-240	-150	1.021	1.016
MERCURY BANK & TRUST LTD.	CAYMAN, ISLAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	4.748	12.038	1.587	18.373	18.421
MILANO GESTIONI, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	48	138	30	216	48
MOBILIARIA MAT, S.A.	BARCELONA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	78	24	-6	96	96

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPOEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (datos a 31.12.2001)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros (**)				
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31.12.01	Reservas 31.12.01	Resultado Neto 2001	Valor teórico contable	(1)
										Inversión Neta Grupo Económico
NUEVA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	12	4.033	-2.074	1.971	1.893
OCCIVAL, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.143	2.446	150	5.740	5.728
OLIMAR, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	619	1.653	607	2.879	2.879
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	32.118	66.214	-16.185	82.146	81.557
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.670	835	180	5.686	5.680
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	6	0	0	6	6
PILOT INVEST.SECs CORP.	CAYMAN, ISLAS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	0	14.322	2.963	17.285	0
PRIVANZA 100, SIMCAV, S.A.	MADRID	CARTERA	24,13	0,00	24,13	2.404	878	-583	651	649
PROBURSA INVESTMENT LIMITED	CAYMAN, ISLAS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	84	0	517	601	613
PROCESOS OPERATIVOS, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.503	1.587	1.623	4.712	1.515
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.599	325	234	2.158	1.521
PROMOCIONES EDIFICIO MIGUEL ANGEL II, S.A.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	72	859	102	1.034	1.040
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	BILBAO	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	1.202	295	78	1.575	1.208
PROMOCIONES INMOBILIARIAS BANCAYA, S.A.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	0,02	99,98	100,00	66	24	0	90	84
PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	66	-18	0	48	48
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	42.966	-8.799	17.676	51.843	51.471
PROVINCIAL CORREDOR DE BOLSA DE PRODUCTOS AGRICOLAS, C.A.	VENEZUELA	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	72	-12	-12	48	48
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00	4.442	1.178	2.963	7.724	7.765
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.923	271	763	2.957	3.083
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.400	595	421	2.416	2.356
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	BILBAO	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	3.005	144	144	1.647	1.503
R.G. PARTICIPAÇÕES, LTD.	PORTUGAL	CARTERA	0,00	100,00	100,00	2.861	24	18	2.903	3.330
ROYDON ASSOCIATES INC	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	12	40.460	0	40.472	25.345
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	MADRID	SERV.FINANCIER.	77,20	0,00	77,20	150	733	18	696	138
S.I.P.I.E.M.S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.370	-1.262	0	108	0
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.083	373	12	3.468	3.414
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	6	150	144	301	301
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	938	793	120	1.851	1.851
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.473	171.234	4.219	176.926	114.517
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1	0	60	61	0
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.274	-198	0	1.076	817
SPORT CLUB 18, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.599	4.369	-1.214	4.754	5.193
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	12	-72	48	-12	12
TRIANA INTERNATIONAL HOLDING.LTD.	BERMUDAS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	126.441	33.218	13.956	173.614	231.474
UNO-E BANK, S.A.	MADRID	BANCA	51,00	0,00	51,00	36.061	44.583	-34.618	23.473	25.399
VENTAS A CREDITO BANCAYA, S.A. SDAD. DE	MADRID	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.803	1.076	72	2.951	1.869
VIZCAYA INTERNATIONAL N.V.	HOLANDA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	114	890	6	1.010	126
Totales									28.315.928	22.179.269
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA									8.490.081	

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-01

(1) Es el valor en libros, neto del Fondo de Fluctuación de Valores.

(2) Consolidado con Banc Internacional D'Andorra, S.A.

(*) Se han realizado, a nivel consolidado, provisiones por la totalidad.

(**) Datos no auditados

3.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS

Se incluye a continuación detalle de las sociedades más significativas en las que al 31.12.2001 participaba BBVA con una inversión mínima de 6 millones de euros y que constituían, en conjunto, el 98% del total del correspondiente epígrafe del Balance, diferenciando entre sociedades cotizadas y no cotizadas.

Se incluye, asimismo información adicional sobre las sociedades más significativas del Grupo no consolidable, en las que se ha realizado una inversión mínima de 3 millones de euros, que representan, en conjunto, un 92% del total del correspondiente epígrafe del Balance del Grupo.

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (datos a 31.12.2001)

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Miles de Euros					
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor teórico contable	Coste* Consolidado	
A. SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA											
SOCIEDADES COTIZADAS											
ACERINOX, S.A.	MADRID	INDUSTRIAL	0,19	13,62	13,81	(4)	59.242	901.260	287.518 (1)	172.352	179.745
AUTOPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA	BARCELONA	SERVICIOS	5,40	0,00	5,40	(5)	834.674	787.578	162.760 (1)	96.391	98.506
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	BANCA	14,80	0,00	14,80		1.102.124	2.166.306	475.467 (1)	554.097	635.071
BANCO ATLANTICO, S.A.	BARCELONA	BANCA	24,37	0,00	24,37		125.569	344.176	55.630 (1)	128.034	140.499
BANQUE DE CREDIT LYONNAIS, S.A.	FRANCIA	BANCA	3,78	0,00	3,78		1.767.000	5.748.999	777.000 (1)	313.475	324.727
CEMENTOS LEMONA, S.A.	BILBAO	INDUSTRIAL	6,37	0,00	6,37		6.323	75.145	12.699 (1)	5.998	6.419
FDO. PARA EL FINANCIAM. DEL SECTOR AGROPECUARIO, S.A.	COLOMBIA	BANCA	0,00	10,49	10,49		37.443	81.966	5.157	13.067	13.871
IBERDROLA, S.A.	BILBAO	SERVICIOS	0,45	8,15	8,60	(6)	2.704.651	4.389.630	852.355 (1)	683.411	703.010
IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA, S.A.	MADRID	SERVICIOS	7,30	0,00	7,30		712.109	250.796	201.183 (1)	84.978	126.158
METROVACESA, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	16,35	12,51	28,86	(7)	89.190	454.816	66.430 (1)	176.172	213.107
REPSOL YPF Y EMPRESAS VINCULADAS	MADRID	SERVICIOS	8,03	0,31	8,34	(8)	1.220.998	11.725.001	2.429.002 (1)	1.282.275	1.491.514
SOGEABLE, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,15	5,02	5,17	(9)	194.049	23.704	-11.419 (1)	10.667	20.957
TELEFONICA, S.A.	MADRID	SERVICIOS	2,16	3,89	6,05	(10)	4.340.708	19.085.013	2.504.814 (1)	1.568.797	1.871.852
TERRA NETWORKS, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,26	1,35	1,61	(11)	1.242.532	-196.182	-555.215 (1)	7.907	89.545
THE ARGENTINE INVESTMENT COMPANY	ARGENTINA	CARTERA	0,00	5,24	5,24		114	123.250	908 (3)	6.512	12.753
TUBOS REUNIDOS, S.A.	BILBAO	INDUSTRIAL	0,00	24,26	24,26		17.075	97.154	16.846 (1)	31.799	15.747
VIDRALA, S.A.	LLODIO-ALAVA	INDUSTRIAL	15,51	1,96	17,47	(12)	22.520	89.665	11.323 (1)	21.577	22.472
WAFABANK	MARRUECOS	BANCA	0,00	9,99	9,99		64.609	262.696	36.794 (1)	36.373	30.688
Suma cotizadas										5.996.641	
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA										4.148.665	
SOCIEDADES NO COTIZADAS											
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	35,38	35,38		2.019	16.480	595	6.755	7.170
AMRESKO MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	25,00	25,00	50,00		15.638	2.284	-1.346 (1)	8.288	9.568
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	0,00	49,00	49,00		10.710	132	829	5.719	6.263
BBV ADESLAS SALUD, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	50,00	0,00	50,00		83.961	-11.077	-10.506	31.189	25.200
CIA.ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	MADRID	SERVICIOS	21,82	0,00	21,82		39.396	4.285	926	9.733	8.594
COMPAÑIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00		18.571	-1.124	-685	8.381	6.299
CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	40,59	40,59		12.471	18.637	5.656	14.923	15.921
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	43,63	43,63		7.543	6.118	2.290	6.959	8.228
CONSERVAS GARAVILLA, S.A.	BERMEO-VIZCAYA	INDUSTRIAL	0,00	41,11	41,11		8.282	40.791	2.037 (1)	21.011	22.370
GRUBARGES INVERSION HOTELERA, S.L.	MADRID	SERVICIOS	33,33	0,00	33,33		228.871	17.712	-908 (1)	81.883	78.456
HILO DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	MADRID	SEGUROS	0,00	50,00	50,00		44.998	0	-5.710	19.644	18.824
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	50,00	50,00		41.470	505	547	21.261	24.708
HOTELES PRESIDENTE, S.A.DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	25,59	25,59		200.179	91.799	4.982 (1)	75.992	70.739
INICIATIVAS DE MERCADOS INTERACTIVOS, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	40,00	40,00		60	0	-102	-17	11.473
MOBIPAY INTERNATIONAL, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	27,50	27,50		30.045	0	-655	8.082	7.531
ONEXA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	49,80	49,80		114.992	390.622	25.110	264.301	39.162
PROMOTORA METROVACESA, S.L.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00		3.251	1.394	66	2.356	11.497
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00		0	0	0 (2)	0	10.217

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (datos a 31.12.2001)

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Miles de Euros				
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor teórico contable	Coste* Consolidado
REPSOL YPF PERU, BV	HOLANDA	CARTERA	9,00	0,00	9,00	174.991	91.528	-9.502 (1)	23.132	23.590
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	40,00	40,00	21.528	0	-1.202	8.130	8.390
SARRIA PARK, S.A.	BARCELONA	INMOBILIARIA	0,00	23,81	23,81	25.243	-2.272	4.478	6.536	7.609
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	46,14	46,14	15.434	-3.678	-1.166	4.886	6.281
SDAD ADMINISTRAD. DE PENSIONES Y GARANTIAS PO RVENIR	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	20,00	20,00	13.258	26.433	10.043	9.947	12.519
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	25,00	25,00	5.686	86.726	12.525 (1)	26.234	24.720
TOTAL SOCIEDADES DETALLADAS										465.329
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA								136.202		
OTRAS SOCIEDADES										156.267
Participación directa en otras sociedades								21.564		
								Suma no cotizadas	621.596	
B. OTRAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS										
GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A. (GAMESA)	VITORIA	INDUSTRIAL	0,000	18,89	18,89	40.550	114.853	45.148 (1)	37.885	25.489
								TOTAL	6.643.726	

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas antes del 31-12-2001, que generalmente se refieren al ejercicio 2000.

En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

* Es el valor en libros más (menos) los ajustes de Consolidación por puesta en equivalencia. Los ajustes suponen valorar la participación en función de los fondos propios y resultados de la Sociedad de puesta en equivalencia, es decir, poner el valor cartera a valor teórico.

(1) Datos Consolidados.

(2) Sociedad constituida en 2001

(3) Datos al 30-06-99

(4) Del que un 13,61% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

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

(6) Del que un 8,14% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(7) Del que un 28,50% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(8) Del que un 8,08% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(9) Del que un 5,02% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(10) Del que un 5,138% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia, que incluye un 1,385% que, por estar cubierto su riesgo de mercado con derivados,

No se integra en consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

(11) Del que un 1,35% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

(12) Del que un 17,03% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Datos a 31.12.2001)

(Se incluyen las sociedades mas significativas que representan, en conjunto, un 92% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros				
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor teórico contable	Coste Consoli dado
SOCIEDADES NO COTIZADAS										
ALMACENERA CONTINENTAL, S.A.	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	5.211	451	-889	4.773	5.259
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM, LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.244	15.909	457	17.610	17.213
BBV PARQUE ROZAS, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	601	6.130	5.902	12.633	6.852
BBV PREVIDENCIA E SEGURADORA BRASIL, S.A.	BRASIL	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	6.539	90	1.695	8.324	8.132
BBV PROMOCIONES DEL NOROESTE, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	5.710	3.035	5.896	14.641	10.650
BBV REALTY, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,79	99,21	100,00	3.907	276	5.992	10.175	4.856
BBV SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	4.844	823	5.517	11.184	12.976
BBV URDANIBIA, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	69,50	69,50	1.202	5.103	721	4.883	5.018
BBVA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	31.319	4.351	26.517	62.187	55.624
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	5.307	48	12	5.367	5.024
BBVA SEGUROS GANADERO COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	0	0	0	0	11.197
BBVA SEGUROS, S.A.	MADRID	SEGUROS	97,15	2,78	99,93	180.376	81.383	65.697	327.227	320.700
BBVA TRADE, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.803	8.168	-589	9.382	22.646
CENTRO LOGISTICO DE ABASTECIMIENTO, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	7.687	1.424	7.410	16.521	12.814
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	3.227	38.038	1.298	42.563	33.320
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	3.227	26.829	799	30.855	23.187
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	3.227	2.975	-709	5.493	22.628
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	72,50	72,50	13.523	-234	-222	9.474	9.256
EDIFICIO LINARES, S.L.	MADRID	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	4.988	-30	-78	4.880	4.694
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	98,76	98,76	66	7.603	1.208 (2)	8.767	12.784
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	BARCELONA	SERVICIOS	0,00	85,00	85,00	5.397	1.298	799	6.370	9.652
GRUPO CANADA	MEXICO	COMERCIAL	0,00	66,91	66,91	43.730	9.117	-409 (1)	35.086	11.618
GRUPO CONSTRUCTORA RAM, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	55,00	55,00	18.439	6.311	-932	13.100	14.058
GUP GESTION UNIFICADA DE PROYECTOS, S.A.	BILBAO	SERVICIOS	0,00	72,50	72,50	601	3.600	156	3.159	3.516
IBERTRADE, LTD.	JERSEY ISLANDS	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	5.499	427	3.125	9.051	6.725
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	1.743	1.755	-198	3.300	11.101
INMOBILIARIA CONTINENTAL	PERU	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	38.645	-5.295	-3.113	30.237	36.103
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	73,66	73,66	14.617	17.261	-1.346	22.490	14.941
LARRABEZUA INMOBILIARIA, S.L.	BILBAO	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	6	3.732	156	3.894	4.075
MARQUES DE CUBAS 21, S.L.	MADRID	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	60	96	331	487	3.474
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	BARCELONA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	908	-144	-60	704	3.432
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	24.816	-9.280	10.434	25.970	38.212
PROMOCION DE NEGOCIOS MOBILIARIOS E INMOB., S.A.	BILBAO	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	3.251	120	5.746	9.117	3.991
RESIDENCIAL O'DONNELL, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	75,00	75,00	4.808	96	535	4.079	3.804

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Datos a 31.12.2001)

(Se incluyen las sociedades mas significativas que representan, en conjunto, un 92% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros				
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor teórico contable	Coste Consolidado
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	18.824	74.309	30.549	123.682	120.142
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	2.001	2.362	1.124	5.487	7.134
SEÑORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA.DE SEGUROS Y REASEG.	MADRID	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	33.356	6.671	1.418	41.445	41.842
SUERTES NUEVAS, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	3.065	4.405	5.980	13.450	7.837
UNITARIA INMOBILIARIA, S.L.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	42.071	-3.792	20.837	59.116	57.835
URBANIZADORA TINERFEÑA, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	6.990	859	198	8.047	10.572
VALDEVIVAR, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	4.568	1.124	775	6.467	5.842
TOTAL SOCIEDADES DETALLADAS										1.020.736
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA									300.845	
OTRAS SOCIEDADES										93.408
Participación directa en otras sociedades									23.565	
TOTAL									1.114.144	

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas antes del 31-12-2001, que generalmente se refieren al ejercicio 2000.

En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(1) Datos consolidados

(2) Datos al 30-09-01

Conciliación del coste neto en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas del Grupo BBVA, individualizadas en las páginas III/13 a III/22, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Consolidado BBVA que se presenta en el Capítulo V de este folleto.

	Miles euros
Saldo neto del capítulo "Participaciones" del Balance Consolidado BBVA al 31-12-01	6.641.935
? Total mostrado en la página III/20 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo BBVA, individualizadas, que no cotizan en Bolsa	465.329
? Otras participaciones significativas	25.489
? Total mostrado en la página III/19 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo BBVA en más del 3% que cotizan en Bolsa	5.996.641
? Resto de otras participaciones que no se han Individualizado.....	156.267
* <i>Pro-memoria: Fondo de fluctuación de valores</i>	-1.791
	6.641.935

Saldo neto del capítulo "Participaciones en Empresas del Grupo" del Balance Consolidado BBVA al 31.12.01	1.114.144
? Total participaciones individualizadas página III/22 del folleto.....	1.020.736
? Otras participaciones que no se han individualizado.....	93.408
	1.114.144

Conciliación del coste en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas y de las Participaciones en Empresas del Grupo BBVA individualizadas, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Individual que se presenta en el Capítulo V de este Folleto.

Saldo neto del capítulo "<i>Participaciones</i>" del Balance Individual BBVA al 31.12.01	----->	4.306.431
---	--------	------------------

? Total mostrado en la página III/19 del folleto.....	4.148.665
? Total mostrado en la página III/20 del folleto.....	136.202
? Resto de participaciones.....	21.564
	4.306.431

Saldo neto del capítulo "<i>Participaciones en Empresas del Grupo</i>" del Balance Individual al 31.12.01	----->	8.814.491
--	--------	------------------

* Total mostrado en la página III/22 correspondiente a Sociedades del Grupo BBVA no consolidable	300.845
* Total mostrado en la página III/17 correspondiente a Sociedades del Grupo consolidable	8.490.081
* Resto de "Participaciones en empresas del Grupo".....	23.565
	8.814.491

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL GRUPO

Las operaciones más destacadas, que produjeron modificación en el ámbito del Grupo Consolidable durante el ejercicio 2000 están recogidas en *BBVA Folleto Continuo* registrado en la CNMV con fecha 22 de marzo de 2001. En cuanto a las operaciones más referidas a los ejercicios 2001 y 2002 hasta la fecha de presentación de este Folleto, se indican a continuación:

A lo largo del presente año 2002 se han producido las siguientes modificaciones:

- ? El 25 de enero de 2002, BBVA y Grupo Progreso, uno de los principales grupos financieros de República Dominicana, anunciaron el lanzamiento de BBVA Crecer AFP, una nueva gestora de fondos de pensiones para el mercado dominicano, cuyas perspectivas de desarrollo son muy positivas por la inminente entrada en vigor de la nueva Ley de Seguridad Social. La oportunidad se centra en un colectivo de 1,2 millones de dominicanos que, a partir de noviembre, comenzarán a realizar aportaciones obligatorias a sus fondos de pensiones, de cara a su jubilación. BBVA Crecer AFP cuenta con el apoyo de sus socios y con la posibilidad de participar en la franquicia BBVA Pensiones América, presente actualmente en 10 países latinoamericanos, donde se gestionan US\$25.000 millones de ahorro para 12 millones de personas. La participación en esta sociedad es del 70% por parte de BBVA y de un 30% por parte de Grupo Progreso, estando prevista la posibilidad de incorporar nuevos socios. La inversión inicial total prevista ronda los US\$10 millones, de los que US\$7 los aportará BBVA.
- ? El 30 de enero de 2002, BBVA incrementó en un 0,1% su participación en Banca Nazionale de Lavoro (BNL), hasta el 14,9%, habiendo sido oportunamente informadas las autoridades de supervisión y la dirección del banco italiano. BNL es el quinto grupo bancario de Italia por capitalización bursátil con una red de 719 oficinas repartidas por todo el territorio italiano. La entidad presta servicios de banca universal a empresas, particulares e instituciones.
- ? El 14 de mayo de 2002, previa autorización del Banco Central de Uruguay, se ha formalizado la venta de la totalidad de la participación accionarial de BBVA Banco Francés, S.A. en BBVA Uruguay, a favor de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Las acciones objeto de la compraventa suponen el 60,88% del capital social de BBVA Uruguay, S.A., y el precio ha sido de 55 millones de dólares USA, que se ajustará con posterioridad, de acuerdo con el resultado de la evaluación patrimonial que efectuará una firma internacional de Auditoría.
- ? El 15 de Mayo de 2002, TERRA y BBVA han formalizado un Protocolo de Intenciones como principio de Acuerdo para la integración de UNOE BANK, S.A. y el área de actividad de financiación al consumo de particulares desarrollada por FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A., filial al 100% de BBVA. La participación de TERRA en UNOE BANK S.A. sería del 33%. La operación de integración descrita, así como el porcentaje de participación de TERRA antes citado, quedará sujeta a la realización de la correspondiente revisión del negocio que se aporta, formalización de contratos definitivos y a la obtención de las autorizaciones pertinentes. Asimismo, se ha formalizado un mecanismo de liquidez que se reajustaría con la ejecución de la operación de integración.
- ? El 30 de mayo de 2002, BBVA Banco Francés ha alcanzado un acuerdo con las autoridades argentinas para realizar una ampliación de capital para la cual BBVA aportará US \$209,3 millones. Este importe se compone de obligaciones negociables

subordinadas en su poder, que suponen US \$ 130 millones, y de un préstamo financiero por otros US \$ 79,3 millones. Esta operación de capitalización no implica ninguna inyección adicional de fondos por parte de BBVA, ni tendrá impacto alguno en la matriz, al estar provisionadas ambas deudas al 100% en su balance. La suscripción por parte del BBVA de esta ampliación de capital está supeditada a la preceptiva autorización del Banco de España. Con la operación, se producirá una mejora de los ratios de capital y la solvencia a nivel local.

- ? El 4 de junio de 2002, *BBVA* y *BAMI SOCIEDAD ANONIMA INMOBILIARIA DE CONSTRUCCIONES Y TERRENOS* han acordado la compraventa de acciones que representan el 23,9% del capital social de *METROVACESA, S.A.*, por el precio total de 545,4 millones de euros y un precio de 36,55 euros por acción. La compraventa se ejecutará una vez se obtenga la autorización de las Autoridades de Defensa de la Competencia. Después de dicha venta, el *Grupo BBVA* mantendrá una participación del 1,13 % en *METROVACESA, S.A.*

A lo largo del año 2001 se produjeron las siguientes modificaciones:

- ? En febrero de 2000 el Grupo firmó un acuerdo estratégico con Telefónica, S.A., en el que se recogía, entre otros aspectos, la toma por el Grupo Telefónica de un 49% del capital social de Uno-e Bank, S.A. La ejecución del citado acuerdo se llevó a cabo con fecha 2 de agosto del 2001, con la venta por parte del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., del 49% de su participación en Uno-e Bank, S.A. a Terra Networks, S.A., no habiéndose generado plusvalías.
- ? Venta del 100% del capital de Asgard Estates Ltd., lo que generó un beneficio de 8,5 millones de euros.
- ? Venta de *Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Maroc*, del que era único accionista, lo que generó un beneficio de 5 millones de euros.
- ? Venta del 80% de Futuro de Bolivia, S.A., AFP, generándose un beneficio por venta de 16 millones de euros.
- ? En el primer trimestre del ejercicio 2001 se produjo la venta de Axa-Aurora, S.A., generándose unas plusvalías en el Grupo por importe de 96 millones de euros.
- ? En marzo de 2001 se redujo la posición en Finaxa en un 2,92%, realizándose plusvalías por importe de 121 millones de euros.
- ? Asimismo, en los primeros meses del ejercicio 2001 se llevó a cabo la venta de la participación del Grupo en Profuturo GNP, S.A. de C.V., como consecuencia de la reordenación de actividades llevada a cabo en el Grupo Bancomer. Dicha operación generó unos beneficios de 78 millones de euros.
- ? A lo largo del ejercicio 2001, el Grupo redujo su participación en el capital social de Iberdrola, S.A. en un 0,83%, realizándose plusvalías por importe de 36 millones de euros.
- ? En el ejercicio 2001 se produjeron ventas por un total equivalente a 1,52% del capital de Repsol YPF, S.A., generando un beneficio de 85 millones de euros.

- ? Durante el ejercicio 2001, el Grupo redujo la participación en Telefónica de España, S.A. hasta situarse en un 5,14%, con carácter permanente, generando plusvalías por importe de 353 millones de euros, derivadas, fundamentalmente, de la participación cubierta con operaciones de futuro.
- ? En diciembre de 2001 el Grupo enajenó íntegramente su participación del 39,07% en Bodegas y Bebidas, S.A. con un beneficio en la venta de 51 millones de euros.
- ? También en diciembre de 2001, se realizó la venta de la totalidad de la participación que el Grupo tenía en Seguros BBV Probursa, generándose unas plusvalías en venta de 11 millones de euros.
- ? Durante el ejercicio 2001 se tomaron participaciones equivalentes al 4,87% de Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. con un desembolso de 398 millones de euros.
- ? En los últimos meses del 2001, se adquirió un 0,18% de Repsol YPF, S.A., por un importe de 33 millones de euros.
- ? Durante el último trimestre de 2001, se realizaron adquisiciones equivalentes al 1,88% de Wafabank, S.A. por un total de 9 millones de euros.

A continuación se detalla la evolución seguida por los distintos grupos latinoamericanos en los que participa Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., así como su aportación en activos y en ingresos financieros en los ejercicios 2001 y 2000.

Grupo BBVA Banco Ganadero (Colombia)

El 31 de diciembre de 1999, el Grupo participaba en el 59,02% del capital de BBVA Banco Ganadero, S.A., el mayor banco colombiano. En el año 2000 esta entidad realizó un importante proceso de saneamiento y reforzamiento patrimonial, que incluyó una ampliación de capital por importe de 254 millones de dólares, aproximadamente, que fue casi íntegramente suscrita por el Grupo. Dicha ampliación, junto a diversas compras adicionales, que supusieron desembolsos por importe de 14 millones de dólares, situaron en un 85,56% la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero, S.A. a 31 de diciembre de 2000. El Consejo de Administración del Banco de 23 de enero de 2001 acordó la realización de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de BBVA Banco Ganadero, S.A. que fue llevada a cabo el 9 de abril de 2001, lo que supuso el desembolso de 44,4 millones de dólares y el incremento de la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero, S.A. hasta el 95,35%.

Las sociedades del Grupo Ganadero aportaron 2.983 y 2.591 millones de euros al activo del Grupo al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente; y 292 y 306 millones de euros a sus ingresos financieros en los ejercicios 2001 y 2000, respectivamente.

BBVA Banco Francés (Argentina)

En diciembre de 1996, el Grupo adquirió un 30% de BBVA Banco Francés, S.A. (antes, Banco Francés Río de la Plata, S.A.) asumiendo su gestión. Desde esta fecha, hasta el 31 de diciembre de 2000, se fueron realizando adquisiciones adicionales hasta elevar la participación del Grupo en dicha entidad hasta el 68,25% actual. El coste total de dicha participación supuso un desembolso de 1.179 millones de dólares. Durante el ejercicio 2001 no se produjeron inversiones adicionales.

Las sociedades que componen este grupo aportaban 11.333 y 11.995 millones de euros a los activos totales del Grupo al 31 de diciembre de 2001 y 2000; y 1.352 y 1.205 millones de euros a sus ingresos financieros en los ejercicios 2001 y 2000, respectivamente. A 31 de diciembre de 2001, el Grupo procedió a realizar una amortización extraordinaria del fondo de comercio pendiente de amortizar a dicha fecha, correspondiente a BBVA Banco Francés, que ascendió a 14 millones de euros.

Grupo Consolidar (Argentina)

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo participaba en el capital de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones (AFJP), S.A., Consolidar Cía de Seguros de Vida, S.A. y Consolidar Seguros de Retiro, S.A. en un 100% (a través del Banco Francés, en porcentajes que se situaban entre el 63,82% y el 66,67%). A dicha fecha, el Grupo procedió a realizar la amortización extraordinaria del fondo de comercio pendiente, correspondiente a Consolidar AFJP, por un importe de 109 millones de euros.

Grupo Provincial (Venezuela)

En los ejercicios 2001 y 2000 se realizaron pequeñas adquisiciones que han elevado la participación del Banco en el Grupo Provincial al 52,64% a 31 de diciembre de 2000 y a 54,98% a 31 de diciembre de 2001.

Los activos totales aportados al Grupo por las sociedades del Grupo Provincial ascienden a 6.043 y 6.055 millones de euros y los ingresos financieros a 811 y 788 millones de euros en los ejercicios 2001 y 2000, respectivamente.

Grupo Financiero BBVA-Bancomer, S.A. (México)

La participación total, directa e indirecta, en Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. era del 48,76% a 31 de diciembre de 2001.

Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. y las sociedades de su grupo, entre las que destacaba Banco Bilbao Vizcaya México, S.A., fueron incorporadas al Grupo en julio de 1995.

En el primer semestre de 2000 se acordó la fusión de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. con Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (entre cuyas participaciones destacan el 100% del banco BBVA Bancomer, S.A. y el 51% de la Administradora de Fondos para el Retiro Bancomer, S.A. de C.V. -AFORE Bancomer-). Dicha fusión se realizó en julio de 2000, después de que en junio el Grupo suscribiera una ampliación de capital de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. por importe de 1.400 millones de dólares.

La participación del Grupo BBVA en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. resultante de la fusión, tras las adquisiciones de acciones en mercado abierto por aproximadamente 325 millones de dólares, se situó en el 36,6% a 31 de diciembre de 2000. Como parte del proceso de reestructuración del negocio en México, en el último trimestre del ejercicio 2000, se produjo el traspaso de toda la actividad de banca tradicional de BBV México, S.A. de C.V. a BBVA Bancomer, S.A., de C.V., cambiando el primero su denominación a BBVA, Bancomer Servicios, S.A. de C.V., y quedando su actividad enfocada a la prestación de servicios.

A finales del ejercicio 2000, se alcanzó un acuerdo con Bank of Montreal para la adquisición de un 2,2% adicional del capital de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. por aproximadamente 125 millones de dólares, operación que fue realizada en el año 2001. Adicionalmente, el 4 de abril de 2001, el Grupo llegó a un acuerdo con el Bank of Montreal para la compra del 9% de su participación en Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A., de C.V.- 812 millones de acciones- que supuso una inversión de 558 millones de dólares. La operación se materializó en dos tramos, el primero, de 500 millones de acciones, el 5 de abril de 2001, lo que suponía elevar la participación hasta el 45%. El segundo, correspondiente a 312 millones de acciones, elevó la participación en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. hasta el 48 %. Adicionalmente, durante el ejercicio 2001 se realizaron otras adquisiciones por importe de 140 millones de dólares, que han situado la participación total en Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. en el 48,76% a 31 de diciembre de 2001. El fondo de comercio total registrado por el Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. en el ejercicio 2001 ascendió a 739 millones de euros.

Durante el mes de febrero de 2001, BBVA Bancomer Capital Trust, participada 100% de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. emitió "notas de capital" por importe de 500 millones de dólares, con un rendimiento anual del 10,5% y un plazo de 10 años.

Los activos e ingresos financieros aportados al Grupo por las sociedades que componen BBVA-Bancomer ascienden a 71.080 y 7.473 millones de euros, respectivamente en el ejercicio 2001 (61.842 y 5.436 millones de euros en 2000).

Grupo BBVA Brasil

En agosto de 1998 el Grupo adquirió el control de Banco Excel Económico, S.A. (actualmente, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil, S.A. - BBVA Brasil) y consiguió la práctica totalidad de su capital con la suscripción íntegra de una ampliación de capital efectuada por el banco, por importe de 853 millones de dólares.

Adicionalmente, dentro del plan de capitalización acordado con las autoridades brasileñas, el Grupo constituyó un depósito en BBVA Brasil por importe de 700 millones de dólares, para convertir en capital en ejercicios futuros, de los que 31 millones de dólares fueron convertidos en diciembre de 2000. Durante el ejercicio 2001, se han convertido 46 millones de dólares.

Las sociedades del grupo BBVA Brasil han aportado 6.390 millones de euros al activo del Grupo y 762 millones de euros a los ingresos financieros del ejercicio 2001 (5.443 y 756 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2000).

Grupo BBVA Banco BHIF (Chile)

En septiembre de 1998 el Grupo adquirió el 44% de participación en el capital social de BBVA Banco BHIF, S.A., asumiendo la gestión del grupo encabezado por dicha entidad financiera chilena. Durante 1999, se adquirieron participaciones adicionales en esta entidad, hasta alcanzar al 31 de diciembre de 1999 un 53,3% de participación, y en septiembre de 2000 el Grupo completó el aporte de capital suscrito en septiembre de 1998, con un importe de 108 millones de dólares, que situó la participación del Grupo a diciembre de 2000 en el 62,6%. A 31 de diciembre de 2001 la participación en BBVA Banco BHIF, S.A. se situaba en un 62,89%.

Los activos e ingresos financieros incorporados al Grupo por este banco y sus sociedades dependientes en 2001 ascendieron a 4.181 y 364 millones de euros, respectivamente (4.281 y 423 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2000).

AFP Provida, S.A. (Chile)

El 1 de julio de 1999, el Grupo adquirió el 41,17% del capital social y asumió la gestión de Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. Dicha adquisición fue realizada mediante la emisión de 19.780.108 nuevas acciones, acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 1999, que fueron canjeadas por la totalidad de las acciones representativas del capital de las sociedades tenedoras de dicha participación en AFP Provida, S.A. (Corp Group Pensions Ltd y Brookline Investment Ltd). Adicionalmente, el Grupo realizó otras inversiones en AFP Provida, principalmente por la suscripción mayoritaria de una ampliación de capital realizada por dicha sociedad en octubre de 1999 que, junto con las adquisiciones realizadas en el mercado en los ejercicios 2001 y 2000 por 11 y 51 millones de dólares, respectivamente, situaron la participación del Grupo a 31 de diciembre de 2001 y 2000 en el 64,32% y 61,89%, respectivamente.

El margen ordinario, básicamente comisiones, aportado por AFP Provida, S.A. al Grupo en 2001 y 2000 ascendió a 127 y 122 millones de euros, respectivamente.

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

4.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

A continuación se detalla una amplia información contable y financiera del Grupo BBVA, referida al 31 de diciembre de 2001, 2000, y 1999, elaborada a partir de los estados financieros públicos correspondientes a 2001, 2000 y 1999, que están auditados por Arthur Andersen y Cía., S. Com. Los datos correspondientes al año 1999 se basan en los estados financieros “*proforma*” del citado ejercicio.

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

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

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

La actividad bancaria se realiza a través de una red de oficinas que se distribuye como sigue:

España	3.620
BBVA América	4.161
Resto del mundo	<u>207</u>
Total	7.988

Los activos totales del Grupo al 31 de diciembre de 2001 ascendieron a 309.246 millones de euros, con una red de 7.988 oficinas; una plantilla de 98.588 empleados y con un beneficio antes de impuestos de 3.634 millones de euros. Su valor de capitalización bursátil al cierre del año 2001 fue de 44.422 millones de euros.

ÁREAS DE NEGOCIO

Los estados financieros por áreas de negocio sintetizan los resultados de los diferentes segmentos de actividad del Grupo y se obtienen a partir del mapa de áreas y unidades de negocio que configura la estructura de gestión del mismo. Cada unidad cuenta con sus propios estados financieros, elaborados con unos criterios contables y de gestión coherentes conceptual y temporalmente.

De cara a garantizar la uniformidad y homogeneidad entre los ejercicios 2001 y 2000, se modificaron los datos correspondientes al ejercicio 2000 publicados en su día por la aplicación de los nuevos criterios utilizados en el modelo y se efectuó, lógicamente, la misma agregación de áreas de negocio. Por tanto, el negocio que en el año 2000 figuraba encuadrado en las áreas de Europa y América, al desaparecer estas, se repartió entre el resto de áreas, principalmente entre Banca al por Menor y Banca al por Mayor.

La contribución de las áreas de negocio al beneficio atribuido, en el ejercicio 2001, fue como se detalla a continuación:

ÁREA	(Millones de euros)		R.O.A.	R.O.E.
	TOTAL ACTIVO	Bº ATRIBUIDO		
Banca al por Menor	200.897	1.482	0,89	21,6
Gestión de Activos y Banca Privada	14.635	471	4,52	54,7
Banca al por Mayor	54.820	316	0,69	32,5
Banca de Inversiones	93.134	201	0,21	50,1
Grupo Industrial y otras áreas	10.537	1.004	8,39	31,2
Saneamientos Extraordinarios y	-50.650	- 1.111	-	-
Posiciones inter-áreas	-14.127	-	-	-
TOTALES	309.246	2.363	0,99	18,0

Los importes negativos recogidos en el epígrafe Saneamientos Extraordinarios y resto corresponden a aquellos conceptos que por su naturaleza no son susceptibles de ser asignados a ninguna de las áreas de negocio del Grupo. En concreto, se recogen gastos generados por áreas de apoyo a los negocios y no trasladados a las áreas específicas de beneficio, así como los de carácter institucional o corporativo; las amortizaciones de fondos de comercio, provisiones extraordinarias y la contrapartida de aquellas actuaciones sinérgicas generadoras de negocio inducido: ingresos asignados a las áreas de negocio por su participación en actividades del Grupo y cuyo coste no es trasladable a la clientela. En cuanto al epígrafe Posiciones inter-áreas, recoge posiciones cruzadas entre las diferentes áreas de negocio.

A continuación se detallan los principales importes y saldos correspondientes a las áreas:

ESTADOS FINANCIEROS POR ÁREAS DE NEGOCIO
(Millones de euros)

BALANCE	BANCA AL POR MENOR			Promemoria: Banca al por Menor doméstica			GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA			BANCA AL POR MAYOR		
	2001	2000	Δ %	2001	2000	Δ %	2001	2000	Δ %	2001	2000	Δ %
Inversión crediticia	116.253	106.024	9,6%	69.907	64.526	8,3%	2.351	2.358	-0,3%	40.407	36.542	10,6%
Cartera de valores	38.185	39.052	-2,2%	60	67	-10,7%	1.468	1.304	12,6%	4.035	3.383	19,3%
Activos líquidos	25.063	17.703	41,6%	282	589	-52,1%	10.012	6.587	52,0%	3.687	3.681	0,2%
Posiciones inter-áreas	7.819	10.355	-24,5%	7.158	8.816	-18,8%	175	418	-58,1%	6.237	3.765	65,6%
Inmovilizado	4.882	4.951	-1,4%	781	750	4,1%	326	334	-2,2%	38	49	-24,0%
Otros activos	8.695	7.285	19,4%	1.576	1.311	20,3%	303	445	-31,7%	416	603	-31,1%
TOTAL ACTIVO	200.897	185.370	8,4%	79.764	76.059	4,9%	14.635	11.446	27,9%	54.820	48.023	14,1%
Acreeedores y empréstitos	126.419	117.420	7,7%	45.575	45.239	0,7%	8.203	6.146	33,5%	17.926	14.948	19,9%
Resultados	1.783	1.573	13,3%	1.206	1.049	15,0%	616	554	11,5%	346	307	12,8%
Fondos propios imputados	10.957	11.076	-1,1%	5.575	4.998	11,6%	1.470	1.682	-12,6%	1.948	1.849	5,3%
<i>Fondos propios estrictos</i>	6.707	6.841	-2,0%	3.324	2.975	11,7%	762	812	-6,1%	1.080	951	13,5%
<i>Otros recursos computables</i>	4.250	4.235	0,3%	2.251	2.023	11,3%	708	870	-18,7%	868	898	-3,3%
Pasivos líquidos	24.631	20.227	21,8%	2.125	2.491	-14,7%	3.485	2.573	35,5%	11.476	11.035	4,0%
Posiciones inter-áreas	22.362	20.258	10,4%	22.183	19.708	12,6%	397	0	n.s.	15.721	14.060	11,8%
Otros pasivos	14.745	14.816	-0,5%	3.100	2.574	20,4%	464	491	-5,5%	7.403	5.824	27,1%
TOTAL PASIVO	200.897	185.370	8,4%	79.764	76.059	4,9%	14.635	11.446	27,9%	54.820	48.023	14,1%
CUENTA DE RESULTADOS	2001	2000	Δ %	2001	2000	Δ %	2001	2000	Δ %	2001	2000	Δ %
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.865	6.214	26,6%	2.924	2.575	13,6%	171	177	-3,2%	485	462	4,8%
Comisiones por servicios	2.891	2.308	25,3%	1.338	1.380	-3,0%	1.050	963	9,0%	105	95	10,0%
MARGEN BÁSICO	10.756	8.522	26,2%	4.262	3.955	7,8%	1.221	1.140	7,1%	590	557	5,7%
Resultados de operaciones financieras	366	365	0,2%	58	54	6,2%	6	22	-73,3%	51	35	48,5%
MARGEN ORDINARIO	11.122	8.887	25,1%	4.320	4.009	7,8%	1.227	1.162	5,6%	641	592	8,2%
Gastos de personal	-3.323	-2.954	12,5%	-1.364	-1.363	0,0%	-247	-234	5,4%	-100	-103	-2,6%
Gastos generales	-2.350	-2.069	13,6%	-696	-695	0,2%	-192	-182	5,8%	-50	-50	0,5%
Amortizaciones	-554	-462	19,8%	-138	-123	12,3%	-44	-45	-3,9%	-7	-7	-7,0%
Otros productos y cargas de explotación	-147	-27	n.s.	-52	-42	24,5%	0	0	24,1%	-1	-3	-49,3%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.748	3.375	40,7%	2.070	1.786	16,0%	744	701	6,3%	483	429	12,3%
Resultados netos por puesta en equivalencia	38	-15	n.s.	18	7	153,7%	6	12	-47,4%	4	4	-2,1%
MARGEN DE NEGOCIO	4.786	3.360	42,4%	2.088	1.793	16,5%	750	713	5,3%	487	433	12,2%
Plusvalías y resultados extraordinarios	-743	-266	179,6%	14	11	22,0%	29	-12	n.s.	39	38	2,2%
Saneamiento crediticio	-1.746	-954	83,0%	-395	-281	40,5%	-3	-10	-75,1%	-123	-95	29,8%
Otros resultados	91	94	-3,0%	102	92	11,1%	24	14	77,0%	106	69	57,1%
BENEFICIO A.I.	2.388	2.234	6,9%	1.809	1.615	12,0%	800	705	13,7%	509	445	14,4%
Impuesto sobre sociedades	-605	-661	-8,5%	-603	-566	6,6%	-184	-151	21,7%	-163	-138	18,1%
BEFº NETO CONSOLIDADO	1.783	1.573	13,3%	1.206	1.049	15,0%	616	554	11,5%	346	307	12,8%
Intereses minoritarios	-301	-239	26,0%	-82	-78	5,8%	-145	-151	-4,1%	-30	-47	-37,3%
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.482	1.334	11,1%	1.124	971	15,7%	471	403	17,3%	316	260	22,0%
ROE (%)	21,6%	21,0%		35,6%	33,3%		54,7%	52,7%		32,5%	28,5%	
RATIO DE EFICIENCIA (%)	51,0%	56,5%		47,7%	51,4%		35,8%	35,8%		23,4%	25,8%	

	BANCA DE INVERSIONES			GRUPO INDUSTRIAL Y OTRAS AREAS			SANEAMIENTOS EXTRAORDINARIOS Y RESTO		
	2001	2000	Δ %	2001	2000	Δ %	2001	2000	Δ %
BALANCE									
Inversión crediticia	665	371	79,2%	299	218	36,8%	2.760	4.253	-35,1%
Cartera de valores	20.334	21.452	-5,2%	6.783	6.917	-1,9%	17.453	12.953	34,8%
Activos líquidos	21.087	29.138	-27,6%	483	618	-21,7%	17.541	27.154	-35,4%
Posiciones inter-áreas	45.787	37.718	21,4%	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Inmovilizado	30	42	-28,1%	854	1.101	-22,5%	5.606	5.213	7,6%
Otros activos	5.231	6.049	-13,5%	2.118	1.297	63,3%	7.290	5.639	29,3%
TOTAL ACTIVO	93.134	94.770	-1,7%	10.537	10.151	3,8%	50.650	55.212	-8,3%
Acreeedores y empréstitos	6.937	10.390	-33,2%	821	320	156,5%	36.300	41.665	-12,9%
Resultados	211	188	12,5%	1.030	1.164	-11,5%	-977	-872	12,4%
Fondos propios imputados	668	634	5,4%	5.003	3.665	36,5%	4.091	3.117	31,3%
. Fondos propios estrictos	394	367	7,3%	3.780	2.783	35,8%	-549	402	n.s.
. Otros recursos computables	274	267	2,6%	1.223	882	38,8%	4.640	2.715	70,9%
Pasivos líquidos	65.638	65.840	-0,3%	44	3	n.s.	3.761	7.526	-50,0%
Posiciones inter-áreas	12.955	11.917	8,7%	3.095	4.166	-25,7%	5.488	1.855	195,9%
Otros pasivos	6.725	5.801	15,9%	544	833	-34,8%	1.987	1.921	3,5%
TOTAL PASIVO	93.134	94.770	-1,7%	10.537	10.151	3,8%	50.650	55.212	-8,3%
CUENTA DE RESULTADOS									
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	209	162	29,4%	51	-66	n.s.	46	51	-11,1%
Comisiones por servicios	109	141	-22,9%	2	1	188,1%	-39	-56	-30,6%
MARGEN BÁSICO	318	303	5,0%	53	-65	n.s.	7	-5	n.s.
Resultados de operaciones financieras	52	67	-22,3%	76	349	-78,4%	-61	-60	1,3%
MARGEN ORDINARIO	370	370	0,1%	129	284	-54,7%	-54	-65	-16,4%
Gastos de personal	-95	-106	-11,0%	-26	-27	-1,8%	-447	-343	30,3%
Gastos generales	-73	-68	6,8%	-48	-35	38,0%	97	93	5,8%
Amortizaciones	-8	-9	-5,4%	-7	-8	-15,3%	-122	-121	1,5%
Otros productos y cargas de explotación	0	0	n.s.	-3	-4	-22,8%	-6	-3	58,0%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	194	187	4,3%	45	210	-78,7%	-532	-439	20,9%
Rtados. netos por puesta en equivalencia	3	0	n.s.	261	448	-41,8%	-5	55	n.s.
MARGEN DE NEGOCIO	197	187	5,9%	306	658	-53,6%	-537	-384	39,6%
Plusvalías y resultados extraordinarios	-1	-5	-69,4%	828	1.028	-19,4%	79	-229	n.s.
Saneamiento crediticio	-6	-8	-23,2%	-6	-1	n.s.	-36	95	n.s.
Otros resultados	78	59	32,1%	-78	-389	-80,1%	-887	-519	71,9%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	268	233	15,0%	1.050	1.296	-18,9%	-1.381	-1.037	33,3%
Impuesto sobre sociedades	-57	-45	25,3%	-20	-132	-84,6%	404	165	143,6%
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	211	188	12,5%	1.030	1.164	-11,5%	-977	-872	12,4%
Intereses minoritarios	-10	-12	-10,1%	-26	-39	-32,9%	-134	-194	-31,3%
BENEFICIO ATRIBUIDO	201	176	14,0%	1.004	1.125	-10,7%	-1.111	-1.066	4,4%
ROE (%)	50,1%	39,3%		31,2%	35,7%				
RATIO DE EFICIENCIA (%)	45,2%	47,1%		57,7%	21,7%				

En el ejercicio 2001 es de destacar el positivo comportamiento de los negocios bancarios tradicionales de banca al por menor y de banca al por mayor, que presentaron aumentos significativos de los volúmenes de inversión crediticia y de recursos gestionados, con la consiguiente repercusión en los principales márgenes de la cuenta de resultados. El margen de negocio registró un incremento del 16,5% en el área de Banca al por Menor doméstica y del 12,2% en Banca al por Mayor. En ambas áreas se produjeron avances importantes en el ROE y en el ratio de eficiencia en comparación con el ejercicio anterior.

El negocio de Gestión de Activos y Banca Privada, así como la Banca de Inversiones, se vieron más afectados por la desaceleración de las economías y la elevada volatilidad de los mercados financieros durante el año, circunstancias que limitaron los crecimientos del margen de negocio al 5-6%. Los niveles de beneficio logrados en ambas áreas determinaron los elevados niveles de ROE.

Por su parte, el Grupo Industrial presentó una disminución de sus resultados, como consecuencia de las menores enajenaciones efectuadas durante el año 2001, así como por la reducción del beneficio de puesta en equivalencia de las sociedades participadas con intereses en Argentina.

Banca al por Menor

El área de Banca al por Menor incluía, durante el ejercicio 2001, los negocios minoristas del Grupo en Europa (incluida España) y América, así como el negocio de banca de empresas en el mercado doméstico, el Grupo Finanzia, especializado en la financiación de ventas de productos de consumo e industriales, y las actividades de bancaseguros.

La evolución de la parte alta de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del área en 2001 fue claramente positiva, con crecimientos del margen de intermediación y de las comisiones superiores al 25%. Por su parte, el menor incremento de los gastos contribuyó a que el margen de negocio presentara un aumento interanual del 42,4%, situándose en 4.786 millones de euros. Con ello, el ratio de eficiencia se situó en el 51%, con una mejora de 550 puntos básicos. La crisis argentina requirió realizar importantes saneamientos que situaron el beneficio antes de impuestos del área en 2.388 millones de euros, con un incremento del 6,9% con respecto al año anterior.

El beneficio atribuido creció el 11,1%, alcanzando 1.482 millones de euros, mientras que el ROE mejoró 6 décimas hasta el 21,6%.

Banca al por menor doméstica, que englobaba básicamente a las bancas minorista y de empresas en España, presentó fuertes crecimientos en los márgenes más representativos. El incremento del margen de intermediación en un 13,6% estuvo sustentado en el aumento de la inversión y en una política de precios que se tradujo en un ensanchamiento del diferencial con la clientela. El mantenimiento de los costes de transformación en un nivel similar al del año 2000 contribuyó a que el margen de explotación se elevara a 2.070 millones de euros, con un incremento interanual del 16%. El ratio de eficiencia mejoró 370 puntos básicos y se situó en el 47,7%.

El saneamiento crediticio aumentó más de un 40% en el ejercicio por la dotación, a partir del tercer trimestre de 2000, del fondo de cobertura estadística de insolvencias. Con todo ello, el beneficio atribuido, 1.124 millones de euros, superó en un 15,7% al del ejercicio anterior. El ROE se incrementó en 230 puntos básicos hasta el 35,6%.

En lo que se refiere a los resultados del negocio bancario del Grupo en Latinoamérica, es de subrayar los significativos crecimientos experimentados en las distintas líneas de ingresos, influidos por la incorporación de Bancomer desde julio de 2000. El incremento del 35% del margen de intermediación, el excelente comportamiento de las comisiones y el menor aumento de los gastos de explotación contribuyeron a que el margen de explotación aumentara el 66%. Los elevados saneamientos derivados de la situación en Argentina determinaron, sin embargo, una reducción del 4% del beneficio atribuido en relación con el ejercicio anterior. Aislado la aportación de Argentina, el beneficio atribuido mostraría un crecimiento superior al 100%.

Los aspectos más relevantes sobre la evolución y la actividad desarrollada por los bancos del Grupo en América Latina son objeto de un análisis detallado en el apartado dedicado específicamente a dicha región. (Págs. 19 y ss. de este capítulo).

El negocio minorista en Europa continuó su buena marcha durante el 2001, contribuyendo de manera especial Portugal. Los principales márgenes de la unidad crecieron a tasas muy significativas, destacando el aumento del margen de explotación en un 65%, debido al positivo comportamiento de la actividad y al eficaz control de gastos. El beneficio atribuido alcanzó los 13 millones de euros, cifra muy superior a la del ejercicio precedente.

Banca Comercial en España gestionó el negocio procedente de los segmentos de particulares, comercios y pequeñas empresas, incluyendo dos unidades especializadas con redes propias, Banca Personal y Banca Hipotecaria.

Este negocio se apoyó en una amplia base de clientes, que al finalizar el año superaba los 13 millones. Al 31-12-01 la unidad gestionaba una inversión de 52,5 millardos de euros y unos recursos totales de 85,4 millardos. Durante el ejercicio 2001 la inversión crediticia se incrementó en el 8,9%, mientras que los recursos de clientes del sector residente crecieron un 5,5%.

Banca Comercial ocupa una importante posición en el mercado minorista, con cuotas del 22% en particulares, 20% en comercios y 36% en pequeñas empresas (*datos obtenidos por contraste de los publicados por FRS IBÉRICA de Investigaciones de Mercados, sobre una muestra estratificada compuesta por 8.000 particulares, 1.600 pequeñas empresas y 1.200 comercios*).

La reordenación de la red de oficinas, con aperturas en nuevas áreas en expansión e integraciones donde existían redundancias, supuso la configuración de una red de 3.486 oficinas, apoyada por estructuras centrales y territoriales que fueron adaptadas para facilitar el proceso de dirección.

Uno de los aspectos fundamentales para la evolución del modelo de distribución es el Plan emigr@, dirigido a fomentar el uso de canales alternativos para transacciones banales o sin valor comercial. En 2001, el 69% de las disposiciones de efectivo se realizaron en la red de cajeros automáticos y el 81% de las transacciones de consulta de saldos y de movimientos se efectuaron en autoservicios y otros canales complementarios a la oficina.

La unidad de Banca Hipotecaria gestiona de forma integral el negocio con los promotores inmobiliarios, mediante una red especializada que atiende todos sus requerimientos financieros y técnicos, incluyendo estudios y desarrollos de proyectos relacionados con el sector inmobiliario.

A pesar de que en el ejercicio 2001 el mercado residencial de viviendas iniciadas en España se frenó después de varios años de crecimiento, BBVA incrementó el 25,1% su volumen de inversión en el segmento hipotecario promotor, manteniendo su posición destacada en el mismo. La subrogación de préstamos a promotores permitió, además, formalizar operaciones de financiación hipotecaria a particulares por 2.194 millones de euros.

También en el segmento de crédito al consumo BBVA ocupa una posición destacada en el sistema, con más de 1,3 millones de clientes que utilizan esta modalidad de financiación.

En lo referente a medios de pago, al 31-12-01 se contaba con casi 7 millones de tarjetas en el mercado español con imagen BBVA, lo que situaba al Grupo en posición importante en el mercado. Con 2,3 millones de tarjetas de crédito en circulación, la cuota de mercado se situaba en el 14,6%, con una mejora de 30 puntos básicos en el año, mientras que en tarjetas de débito, con 4,6 millones de tarjetas, se alcanzaba una cuota del 14,3%, con ganancia de 50 puntos básicos en el ejercicio, y se reforzaba la posición de primacía (*Fuente: SEMP -Sociedad Española de Medios de Pago*).

BBVA lanzó la primera tarjeta con modalidad prepago: la Tarjeta Regalo. Se trata de un producto innovador, ya que el cliente puede precargar la tarjeta con el importe que desee, para regalarla a un amigo o familiar, sin necesidad de que el beneficiario sea cliente de BBVA. Este producto, que cubre la necesidad de muchos clientes a la hora de hacer un obsequio, tuvo una gran aceptación, habiéndose distribuido más de 20.000 tarjetas durante el mes de diciembre.

Por lo que respecta a las domiciliaciones de nóminas y pensiones, 2,1 millones de clientes percibían las mismas a través de BBVA, lo que representa una cuota del 11,1% en nóminas y del 8,7% en pensiones (*Fuente para nóminas: INE - Encuesta de Población Activa; para pensiones: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales - Pensionistas*).

En cuanto a Planes de Previsión, el importe de las aportaciones a planes de pensiones individuales en 2001 ascendió a 739 millones de euros, alcanzándose en la red de Banca Comercial 920.000 planes al cierre del ejercicio, con un volumen de negocio de 5.096 millones de euros. La cuota de mercado del 19% (*Fuente: Inverco*), situaba a BBVA en posición destacada en el sector.

Banca de Empresas fue la unidad del Grupo especializada en la gestión del segmento de pequeñas y medianas empresas en España, para lo que contó con una red de 231 oficinas, dedicadas a cubrir las necesidades financieras y de servicio que sus clientes demandan, con el objetivo de ofrecerles la máxima calidad. En este segmento de mercado BBVA alcanzó una cuota de penetración del 34% y del 16% como primer proveedor de servicios financieros (*Fuente: FRS Ibérica 2000*).

En el ejercicio, más de 14.000 pymes iniciaron su relación financiera con BBVA, con lo que la base de clientes de esta unidad superó las 95.000 empresas, con las que se ha venido realizando también un proceso de mayor vinculación y fidelización.

Al cierre de 2001, Banca de Empresas gestionaba 16,4 millardos de euros de inversión, 2,8 millardos de riesgos de firma y 6,9 millardos de recursos. El margen de intermediación se incrementó un 17% gracias a los crecimientos del 9,5% en inversión y del 15% en recursos de clientes y a la política de precios aplicada. Las comisiones alcanzaron 180 millones de euros y fueron contenidos los gastos, lo que permitió que el margen de explotación se situara en 500 millones de euros, con un aumento de casi el 24%. La permanente y eficaz gestión recuperatoria contribuyó al logro de un beneficio atribuido de 268 millones de euros.

BBVA Finanzia Banco de Crédito, S.A. fue el banco del Grupo especializado en la financiación de ventas, que comercializó sus productos a través de acuerdos de colaboración con fabricantes y distribuidores en España y Portugal. Actuó también como unidad gestora de productos de tarjeta cobranded y renting de equipos industriales y de automóviles.

Su actividad comercial se estructuraba en tres áreas diferenciadas: productos de consumo y tarjetas de crédito, automóviles y bienes de equipo.

En 2001 la cifra de nuevo negocio, sin incluir la financiación de inventarios, alcanzó 1.852 millones de euros y la cartera de créditos 2.065 millones, lo que supuso crecimientos interanuales del 16% y del 23%, respectivamente. El número de clientes al cierre del ejercicio se elevó a 2,3 millones.

La actividad de consumo y tarjetas de crédito registró una facturación de 940 millones de euros, emitiéndose 172.542 nuevas tarjetas Visa y 278.579 tarjetas privadas. En bienes de equipo la inversión viva asciendió a 431 millones de euros, con un crecimiento global del 13%, si bien en la actividad de renting de equipos el incremento fue del 33%.

La división de automóvil alcanzó una facturación de 502 millones de euros y una inversión viva superior a los 996 millones, que supuso un crecimiento del 19%. La inversión nueva en renting de automóviles ascendió a 216 millones de euros, gestionándose al final del ejercicio una flota de 19.568 unidades, que representó un crecimiento del 14 % sobre el ejercicio anterior.

La unidad de Seguros fue responsable del negocio asegurador del Grupo, que se realizó a través de 33 sociedades (compañías de seguros, corredurías y agencias) en España, Andorra, Irlanda y América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México, Puerto Rico y Venezuela). Durante el ejercicio, en el marco de reordenación de la actividad aseguradora, se vendieron las participaciones que el Grupo tenía en La Seguridad (Venezuela) y Seguros Probursa (México). También se redujo la participación en Finaxa.

El volumen de primas emitidas durante el ejercicio se situó en 2.720 millones de euros (excluidos unit linked) con una variación interanual del 20,5%, favorecida por la consolidación del negocio de Bancomer en México y por el proceso de exteriorización de compromisos de pensiones en España.

En España, el ejercicio 2001 fue de consolidación tras el proceso de fusión en 2000 de BBVA Seguros y BBVA Vida y Pensiones. El Grupo contaba con más de 3,1 millones de asegurados, gestionaba recursos por 7.625 millones de euros y emitió primas por 1.622 millones de euros.

Latinoamérica constituye la zona de expansión natural de la actividad de seguros del Grupo, con importantes sinergias con el negocio bancario y con el de pensiones. El volumen total de primas emitidas en la región se elevó a 1.098 millones de euros, con un crecimiento interanual del 46%, influido por la incorporación de Seguros Bancomer en México, donde el Grupo tenía una cuota de mercado del 42,5% en el canal bancaseguros (*Fuente: AMIS, Setiembre 2001*).

Gestión de Activos y Banca Privada

Esta área englobó la totalidad de los negocios de banca privada y de las gestoras de fondos de pensiones desarrollados por el Grupo, así como la gestión de fondos de inversión en Europa y la depositaría y custodia de valores. Los cambios de perímetro más relevantes del área se localizaron en México e incluyeron la adquisición de la gestora de pensiones Afore Bancomer en la segunda mitad de 2000, así como, ya en 2001, las ventas de las gestoras Profuturo en México y Futuro en Bolivia.

Durante el año 2001 esta área se vió especialmente afectada por la evolución de los mercados, que ocasionaron descensos de actividad, así como una elevada volatilidad que dificultó la toma de decisiones de inversión. En este entorno, las comisiones aumentaron un 9%, apoyándose básicamente en el negocio de pensiones, y el margen de explotación alcanzó 744 millones de euros, lo que supuso un incremento del 6,3%. El beneficio atribuido, 471 millones de euros, fue un 17,3% superior al del año anterior, y determinó un ROE del 54,7%, con avance de 200 puntos básicos en el ejercicio.

Fondos de Inversión. El patrimonio total de fondos de inversión en España se redujo durante el ejercicio 2001 en casi un 3%, disminución que en su mayor parte estuvo motivada por la adversa evolución de los mercados. Es destacable también el cambio de composición en el patrimonio total, con un peso cada vez mayor de las familias de fondos más conservadoras y menos expuestas a la evolución de los mercados, básicamente FIAMM y garantizados.

El Grupo BBVA experimentó una reducción en el volumen de sus fondos de algo más del 6%. El patrimonio de las familias de fondos menos expuestas a las evoluciones del mercado registró, no obstante, un comportamiento claramente positivo. Así, el volumen de FIAMM creció más de un 50% hasta casi 10.400 millones de euros, y el patrimonio de fondos garantizados se situó por encima de dicha cifra. Los fondos garantizados fueron quizá el ejemplo más claro del cambio en las preferencias de los partícipes, puesto de manifiesto durante el ejercicio. El Grupo BBVA respondió a esta demanda, adaptándose a las necesidades de la clientela. De esta forma, frente a un descenso en el sistema de casi el 2% en esta categoría de fondos, el Grupo presentó un crecimiento del 6%.

La cuota del Grupo en fondos de inversión en España fue del 20,53% (*Fuente: Inverco*) al cierre de ejercicio, inferior en 78 puntos básicos a la existente hace un año. La rentabilidad obtenida por los diferentes fondos fue, en general, superior a la media del sistema para las correspondientes familias, y el nivel de comisiones generadas por los fondos de BBVA siguió siendo elevado.

El patrimonio gestionado por la unidad de fondos especiales e internacionales se mantuvo respecto al existente hace un año, y alcanzó casi 1.350 millones de euros. Los fondos gestionados por esta unidad (internacionales, fondos de fondos e inmobiliarios) se compararon favorablemente por rentabilidad, tanto con los de otros competidores como con los respectivos benchmarks. Destacaron en este sentido los buenos resultados obtenidos por los fondos gestionados desde Miami, más de un 70% de cuyo patrimonio se colocó en los primeros cuartiles de sus respectivas comparativas. Del mismo modo, el fondo inmobiliario Eurofondo Propiedad FII tuvo un crecimiento patrimonial de casi el 17% en el año, con una rentabilidad anual cercana al 12%, 1 punto porcentual mayor que la de su competidor más inmediato.

Durante el ejercicio se desarrollaron diversos proyectos encaminados a lograr una mayor racionalización y eficiencia del negocio. Entre ellos, el proceso de fusión de fondos (que permitió pasar de 265 fondos gestionados al 31-12-00 a 188 al cierre del ejercicio 2001) la implantación de un nuevo catálogo de fondos, la optimización de los canales de comunicación con los clientes y la mejora de los soportes informáticos.

La disminución del patrimonio gestionado por las unidades de fondos de inversión provocó un descenso de las comisiones, compensado en parte por una muy eficiente gestión de los gastos, que bajaron interanualmente un 14%, reduciendo el ratio de eficiencia a un excepcional 18%. El beneficio atribuido se situó en 68 millones de euros y determinó un ROE del 33%.

Pensiones España. Esta unidad fue responsable de la gestión de fondos de pensiones en España, en donde el Grupo contó con dos sociedades gestoras de fondos y una consultora. El volumen de patrimonio gestionado en planes individuales, de empleo y asociados se elevó al 31-12-01 a 10.682 millones de euros, con un crecimiento interanual del 9,7% a pesar de la adversa evolución de los mercados financieros. El número de partícipes ascendió a 1,13 millones, superior en 94.000 al del cierre del año anterior.

BBVA, tuvo, al 31.12.2001, una cuota del 22,4% en el negocio de pensiones en España. En planes individuales gestionó un patrimonio de 5.306 millones de euros, con una cuota del 18,7%, mientras que en las modalidades de empleo y asociados administró un volumen de 5.376 millones de euros, con una cuota del 27%. (*cifras de cuotas de mercado obtenidas de Inverco*).

La expansión del negocio, con un aumento de los ingresos por comisiones en un 14%, y la contención de gastos de explotación se tradujeron en crecimientos del 34,5% en el margen de explotación y del 26% en el beneficio atribuido, que se elevó a 14 millones de euros tras la imputación de resultados a otras áreas, básicamente a Banca al por Menor. El ratio de eficiencia se situó en el 21,5% y el ROE en el 27,1%.

Pensiones América. En el negocio de pensiones en América Latina BBVA mantuvo unas cuotas de mercado del 27,6% por patrimonio gestionado y del 22,7% por número de afiliados. (*Fuente propia, elaborada a partir de los datos obtenidos de los diferentes estamentos reguladores de la actividad de pensiones en cada país: en Argentina, Colombia, Chile, Ecuador y El Salvador: Superintendencia de AFP; en Méjico, CONSAR; en Colombia y Perú, Superintendencia de Banca y Seguros, y en Bolivia y Panamá, fuente propia*).

En el ejercicio 2001 se culminó el proceso de reestructuración de la cartera de participaciones en gestoras de fondos de pensiones, con la venta de las participaciones en la AFP Futuro de Bolivia y en la Afore Profuturo en México. Asimismo, se obtuvieron significativos ahorros de costes de las fusiones de gestoras realizadas a finales del ejercicio anterior en Colombia y en El Salvador. Por otra parte, el Grupo contempla nuevas oportunidades en aquellos países donde está previsto privatizar las pensiones a corto plazo. De acuerdo con esta estrategia, se adquirió el 75% de la gestora Génesis en Ecuador a través de Provida, con lo que se alcanzó el 100% de la propiedad, y en el año 2002 se inició la actividad de una nueva gestora, BBVA Crecer, en la República Dominicana.

De los resultados del ejercicio cabe destacar el comportamiento de las comisiones, que experimentaron un crecimiento del 22,7%. Por su parte, el mantenimiento de los gastos en niveles similares a los del ejercicio anterior contribuyó a que el margen de explotación aumentara el 46%, al tiempo que se lograron ganancias significativas en eficiencia. Esta positiva evolución y la incorporación de 48 millones de euros procedentes de la venta de la participación en la gestora Profuturo permitieron que el beneficio atribuido se duplicara con respecto al año 2000, alcanzando 199 millones de euros, lo que determinó un ROE del 50,5%.

Banca Privada. La unidad de banca privada del Grupo BBVA gestionó las carteras y patrimonios de clientes con elevado patrimonio, ofreciendo un servicio de máxima calidad, basado en la gestión integral e individualizada, mediante equipos de profesionales altamente especializados.

Integró las actividades de BBVA Privanza en España, Portugal, Suiza y Jersey, así como las del grupo Banc Internacional-Banca Mora en Andorra y las sucursales de Miami y Grand Cayman, configurando una importante red que gestionó más de 87.000 clientes y 30 millardos de euros en recursos, lo que otorgó al BBVA una posición estratégica en sus mercados naturales de Europa y América Latina.

Los recursos gestionados crecieron un 6%, a pesar de la incidencia negativa producida por el menor valor de las carteras asociado a la crisis bursátil, mientras que la captación de nuevos recursos aumentó un 10%, con una evolución muy positiva en todas las unidades

El aumento de la actividad permitió lograr un aumento de las comisiones del 4,2% y un beneficio atribuido de 167 millones de euros, ligeramente superior al del ejercicio anterior.

Al cierre de ejercicio, los recursos gestionados por BBVA Privanza superaron 13 millardos de euros, con un aumento del 8% sobre el saldo a la misma fecha del año anterior y 1.670 millones de nuevas captaciones en el año. BBVA Privanza mantuvo así su posición de primacía en el mercado español de altos patrimonios con una cuota del 28% en SIMCAV's, según los últimos datos publicados por la CNMV, que duplicaba a la del siguiente competidor.

Depositaría y Custodia El negocio de depositaría de valores de instituciones de inversión colectiva (IIC) y de custodia de valores de inversores institucionales no residentes experimentó un considerable crecimiento durante el año, apoyado en una intensa labor comercial y en un tratamiento cada vez más eficiente de su operativa. Los saldos gestionados por esta unidad, sin incluir los procedentes de fondos de inversión del propio Grupo, crecieron un 8% y alcanzaron, al finalizar el ejercicio 2001, un importe cercano a los 100 millardos de euros. El volumen intermediado se duplicó respecto al de hace un año.

Banca al por Mayor

El área de Banca al por Mayor integró las actividades que el Grupo desarrolló con grandes empresas e instituciones, contando para ello con dos unidades que ofrecieron a los clientes una atención especializada y personalizada: Banca Corporativa Global, que gestionó a los grandes grupos empresariales nacionales e internacionales, y Banca de Administraciones, que gestionó a las instituciones a través de dos redes, Banca Institucional y Banco de Crédito Local.

En 2001 se creó la unidad de Banca Mayorista América para atender las necesidades de empresas y corporaciones latinoamericanas de ámbito internacional que desarrollan actividades globales.

Al cierre del ejercicio, el área de Banca al por Mayor gestionaba una inversión crediticia superior a 40.400 millones de euros y unos recursos en balance de más de 17.900 millones, con crecimientos en relación al año anterior del 10,6% y 19,9%, respectivamente.

Los resultados evolucionaron muy positivamente, apoyados en la expansión de la actividad y la adecuación de la política de precios a un escenario de mayor riesgo potencial. El margen ordinario creció el 8,2%, mientras que los costes de explotación descendieron un 3% sobre los del ejercicio anterior, lográndose una mejora de 2,4 puntos en el ratio de eficiencia. Con todo ello, el margen de explotación creció el 12,3% y el beneficio atribuido el 22%, hasta 316 millones de euros. El ROE se situó en el 32,5%, mejorando 4 puntos sobre el del año 2000.

Banca Corporativa Global. Integró las actividades de relación y servicio a las grandes corporaciones. Las compañías clientes tienen su sede principalmente en España, en otros países europeos y en Estados Unidos, y en su gran mayoría tienen implantación multinacional.

Al 31-12-01 la inversión crediticia gestionada se situó en 26.200 millones de euros y el volumen de recursos en balance en 7.800 millones, con incrementos del 13% y del 49%, respectivamente. La elevada cuota de penetración en el mercado nacional y la mayor presencia internacional alcanzada mediante la estrategia de globalización desarrollada a través de la unidad de Clientes Globales, la ampliación del negocio de Global Trade Finance, así como las ventajas competitivas que proporciona la sólida franquicia del Grupo en Latinoamérica, fueron las claves del crecimiento de los volúmenes gestionados.

Estos volúmenes de actividad y la política de reprecación al alza en márgenes y comisiones permitieron que el margen ordinario creciera el 11% lo que, unido a la contención de costes, permitió mejorar en 2 puntos el ratio de eficiencia de la unidad, que se situó en el 21,2%. El margen de explotación aumentó el 14,5%, con una mejor evolución en la banca corporativa doméstica (22,4%) que en la actividad internacional (4%), más afectada por el entorno macroeconómico. El beneficio atribuido alcanzó 238 millones de euros, un 10,8% más que en el ejercicio anterior.

Banca de Administraciones. Fue la unidad especializada del Grupo que gestionó las actuaciones en el ámbito de las administraciones públicas y de las instituciones privadas, a través de BBVA Banca Institucional y de Banco de Crédito Local (BCL).

En 2001 la inversión crediticia registró un incremento del 8,4%, hasta 14.600 millones de euros. Esta evolución fue especialmente significativa teniendo en cuenta que en el mes de marzo se produjo la desagregación del balance de BCL de la actividad que incorporaba Dexia, lo que en términos de inversión crediticia supuso una salida de 1.028 millones de euros y otras posiciones de cartera. Los recursos en balance también presentaron un perfil expansivo, hasta situarse en 10.200 millones de euros al cierre del ejercicio.

El margen de explotación generado por la unidad en 2001 creció más del 7% respecto del ejercicio anterior, apoyado en la expansión del negocio, en la aplicación de una política de precios más acorde a las condiciones de riesgo del mercado y en el control de los gastos de explotación, que se redujo un 7%. El beneficio atribuido, 87 millones de euros, presentó un incremento interanual del 61%, influido en parte por el aumento de la participación en BCL, como consecuencia de la compra de la participación que tenía Dexia en este banco. La eficiencia se situó en el 28,9% y el ROE en el 37%.

Banca Institucional. Fue la unidad especializada en el segmento de las administraciones públicas y adicionalmente gestionó determinados colectivos del sector privado (compañías de seguros, colegios profesionales, asociaciones, fundaciones, ONG's, instituciones sanitarias, universidades, etc.).

En 2001, Banca Institucional participó en 23 concursos convocados por la Administración General del Estado, resultando adjudicataria de un total de 21, lo que implicó realizar en exclusiva la prestación de diversos servicios financieros a organismos tales como el Instituto Nacional de Administración Pública, Ministerio de la Presidencia, Consejo General del Poder Judicial, Instituto de la Vivienda de las Fuerzas Armadas, Dirección General de Vivienda, Agencia Española de Cooperación Internacional, Real Patronato de Discapacidad y Defensor del Pueblo, entre otros.

El volumen de negocio gestionado por Banca Institucional se situó al 31-12-01 en 18.000 millones de euros, con una inversión de 7.000 millones y 5.300 millones de recursos en balance, con incrementos anuales del 36% y del 2,2%, respectivamente. El beneficio atribuido, 46 millones de euros, fue 17 millones superior al del ejercicio 2000.

Banco de Crédito Local (BCL). Fue la entidad especializada en la financiación a largo plazo a las Administraciones Públicas Territoriales –comunidades autónomas, corporaciones locales, y sus organismos y sociedades dependientes–. Al 31 de diciembre de 2001, el volumen de inversión alcanzó 7.600 millones de euros, fruto de una elevada tasa de penetración y de la intensificación de las actuaciones comerciales. El beneficio atribuido creció 16 millones de euros hasta un total de 41 millones, en parte debido a la citada salida de Dexia.

BCL ofreció una amplia gama de productos de alto valor añadido dirigida específicamente al sector institucional, incluyendo servicios de banca de inversiones e intermediación de flujos. Durante este ejercicio dicha gama se completó con el desarrollo de nuevos productos (renting y factoring), canales de distribución y proyectos tecnológicos: banca electrónica, banca por internet (www.bcl.es) y portales de servicios (Afina y Municipia).

BCL contó con calificación individual por parte de las principales agencias de *rating*, obteniendo los mismos niveles de BBVA (Aa2 por Moody's, AA- por S&P y AA- por Fitch), y en 2001 potenció la utilización de programas de financiación internacional, tanto a corto como a largo plazo.

Banca de Inversiones

En el área de Banca de Inversiones se encuadraron las actividades desarrolladas por el Grupo en tesorería, mercados de capitales y mercados de valores, tanto en España como en el extranjero, además de la sociedad de *brokerage* Altura y las relaciones bancarias con otros bancos internacionales.

La evolución de los mercados en 2001, marcada por la volatilidad y la incertidumbre, no impidió el crecimiento tanto de los ingresos del área de Banca de Inversiones como del beneficio atribuido, gracias a la orientación estratégica a clientes, que compensó la volatilidad de los mercados. La estrecha colaboración entre las áreas de Banca al por Mayor y Banca de Inversiones se materializó en un alto número de operaciones con clientes.

El margen de intermediación presentó un incremento interanual del 29,4%, debido fundamentalmente al acertado posicionamiento frente a las sucesivas reducciones de los tipos de interés, tanto del euro como del dólar. Por el contrario, las comisiones disminuyeron casi un 23% por el menor volumen de intermediación de operaciones de valores, compensado parcialmente por los mayores resultados de las actividades de mercado de capitales. Con ello, el margen ordinario se mantuvo en nivel similar al del ejercicio anterior. La reducción del 4% de los gastos de explotación, como consecuencia de la racionalización de las estructuras, permitió una mejora en el ratio de eficiencia (45,2% frente al 47,1% de 2000) y un crecimiento del 4,3% del margen de explotación. El mejor comportamiento de la parte baja de la cuenta amplió hasta el 14% el incremento del beneficio atribuido, que se situó en 201 millones de euros. El ROE alcanzó el 50,1%, casi 11 puntos superior al ejercicio anterior.

Mercados España. El margen de intermediación presentó en esta unidad un incremento interanual del 29%, que respondió a la acertada gestión ante las reducciones de tipos de interés y las expectativas de aumento de la volatilidad que fueron luego confirmadas por el mercado. Por el contrario, las comisiones y los resultados de operaciones financieras presentaron una evolución negativa, en consonancia con la débil situación de los mercados de renta variable, con lo que el margen ordinario alcanzó un incremento del 11%. La caída de los gastos de transformación permitió un crecimiento del margen de explotación del 37%, mientras que el beneficio atribuido aumentó el 32%.

Mercados Globales. Esta unidad presentó una evolución similar, con crecimiento del 50% en el margen de intermediación por las posiciones mantenidas ante las reducciones de tipos y aumentos de volatilidad registrados en todas las áreas geográficas, y disminuciones en las comisiones y los resultados de operaciones financieras, manteniéndose el margen ordinario en los niveles del año 2000. Lo anterior, unido a una fuerte disminución de los gastos de explotación, determinó un crecimiento del beneficio atribuido del 40%.

Mercado de Capitales. Desde esta unidad, el Grupo participó en numerosas operaciones, tanto para residentes como para no residentes, lo que permitió que las comisiones se incrementaran un 82%. Los menores resultados por operaciones financieras fueron compensados por la reducción de gastos de transformación, con lo que se alcanzó un crecimiento del 66% en el margen de explotación y del 43% en el beneficio atribuido.

BBVA se situó como el primer banco español por aseguramiento de emisiones de bonos, el tercer banco mundial por emisiones de acciones preferentes y la única entidad española entre los 30 primeros bancos mundiales por aseguramiento de créditos sindicados (fuera de EE UU), según los rankings internacionales elaborados por Thomson Financial/IFR. En Latinoamérica, BBVA ocupó una posición destacada y alcanzó la segunda posición en las League Tables internacionales de financiación sindicada.

En la unidad de Mercado de Capitales, en colaboración con la de Mercados España y Mercados Globales, cabe destacar el lanzamiento de emisiones de bonos como las de Vodafone, de 400 millones de euros, primera emisión para una compañía extranjera en la que un banco español actúa de *sole lead manager* y *sole bookrunner*, Deutsche Telekom AG por 152 millones de euros, en la que se actuó también como *sole lead manager*, BBVA International Limited por 340 millones de euros, BBVA Preferred Capital Ltd. por 240 millones de dólares, la emisión de Telefónica S.A. por importe de 2.000 millones de euros, en la que BBVA fue *joint bookrunner*, y dos emisiones de Repsol-YPF por un total de 1.650 millones de euros, en las que BBVA lideró la operación como coordinador global. Además, BBVA se mantuvo en 2001 en el primer puesto como creador de mercado de las emisiones de la Generalitat de Catalunya.

Con respecto a las operaciones de emisores latinoamericanos, es de subrayar la emisión de acciones preferentes de Bancomer por importe de 500 millones de dólares, en la que BBVA fue *joint bookrunner*. BBVA lideró como *joint lead manager* la emisión de la República de Colombia por 200 millones de euros y fue *out of order co-lead* en la emisión de la República de Brasil por importe de 1.000 millones de euros.

En cuanto a otras operaciones singulares, cabe destacar las siguientes: financiación a Energías Eólicas Europeas por 914 millones de euros, en la que BBVA fue el banco asesor, además de asegurador y agente, y que fue la mayor realizada en el mundo en el sector de las energías renovables y la financiación de proyecto de mayor importe realizada hasta la fecha en España; la titulización de recibos futuros de exportación para Petrobras por un importe de 750 millones de dólares, siendo BBVA *joint lead manager* y *joint bookrunner*; dos emisiones de participaciones preferentes de Repsol por un total de 3.000 millones de euros, en las que BBVA actuó como *joint lead manager* y *joint bookrunner* y en cuya colocación fue clave la actuación de la red comercial del Grupo; y el aseguramiento de la adquisición por dos sociedades de *private equity* (Paribas Affaires Industrielles y Suala Capital Partners) de la compañía MIVISA Envases, en la que fue la mayor operación de *leveraged buy out* realizada en España en 2001.

Corporate Finance. La actividad de Corporate Finance incluyó el asesoramiento, fusiones y adquisiciones y la actividad de originación de renta variable y equity capital markets en América Latina. En España y el resto de Europa el ritmo de originación y consecución de mandatos fue elevado, a pesar de la ralentización global de la actividad. Se mantuvo el interés por oportunidades de inversión en la Europa meridional y se detectó un creciente interés por la Europa del Este, mientras que Latinoamérica se vió afectada por la desaceleración coyuntural de la inversión. En EE UU la actividad estuvo condicionada por la elevada competencia en el sector y por la cancelación o postergación de operaciones.

La unidad cerró durante 2001 un total de 22 operaciones, por importe superior a 21.000 millones de euros, de los cuales 3.000 correspondieron a transacciones de fusiones y adquisiciones. Además, se firmaron 50 mandatos. En España, las principales operaciones cerradas fueron la preparación de la salida a bolsa de Inditex (9.000 millones de euros), la adquisición de diversos activos de Sara Lee por parte de Dogi, la venta de Hidronor a FCC-Vivendi, la incorporación de Eutelsat como socio de Hispasat y la venta de CLH. Se tuvo un papel relevante en ofertas públicas de adquisición en España (Uralita, Heineken y Superdiplo) y en Latinoamérica (Chilectra, Río Maipo, Banco Ganadero y Polar). Adicionalmente, se participó en la oferta pública de venta de acciones de ISA y en las salidas a bolsa de Unefon y Kraft.

Renta Variable. Las unidades ligadas a operaciones e intermediación de renta variable (BBVA Bolsa, Originación de Renta Variable y las sociedades de valores ubicadas en el extranjero) obtuvieron en el ejercicio menores resultados como consecuencia de la notable reducción del volumen de contratación.

A pesar del mal comportamiento global de los mercados, BBVA Bolsa ostentó posiciones destacadas, en España por contratación, con un volumen de 146 millardos de euros, lo que representó una cuota de mercado del 14,6% (*Fuente: CNMV "Información Económica de las Empresas de Servicios de Inversión"- IV trimestre 2001*), manteniéndose como segunda entidad española por contratación en el mercado continuo, con 109 millardos de euros y una cuota del 12,4% (*Información facilitada por la Sociedad de Bolsas*). En cuanto a resultados, registró una caída menor que el conjunto de las firmas que operan en el mercado, aportando el 22% del beneficio total del sector.

Entre las operaciones singulares llevadas a cabo destacan las salidas a bolsa de Inditex (en la que BBVA participó como coordinador global además de director y *co-lead* según tramos), Iberia (BBVA *lead manager*), Orange (*co-manager*), el *block trade* de Gamesa (coordinador global), el aseguramiento de parte de la ampliación de capital de Banca Popolare di Milano y el *co-liderazgo* en la emisión de bonos Iberdrola canjeables en acciones de Repsol-YPF, siendo ésta la mayor emisión de un producto indexado a un activo realizada en España hasta la fecha (850 millones de euros) y el primer canjeable emitido por una empresa española.

Por otra parte, es de destacar que una firma de tanto prestigio entre los inversores institucionales como EXTEL nominara a BBVA Bolsa como la segunda entidad en España por la calidad de los análisis que realiza. Ello sitúa a BBVA Bolsa como la única firma de análisis que apareció durante el año entre los tres primeros puestos en los tres rankings de más prestigio (Institutional Investor, Reuter y Extel).

Grupo Industrial y otras áreas

Esta área agrupó las actividades y resultados de los negocios correspondientes al Grupo industrial e inmobiliario y a las unidades de e-business y e-banking, así como los derivados de las participaciones en entidades financieras en Europa.

El beneficio atribuido del área se situó en 1.004 millones de euros, un 10,7% inferior al del año anterior como consecuencia de las menores enajenaciones realizadas durante 2001. Destaca la contribución del negocio de participaciones industriales, que aportó más del 70% del beneficio atribuido.

Las participaciones estratégicas en Europa (Banca Nazionale del Lavoro y Crédit Lyonnais) generaron un resultado neto por puesta en equivalencia de 70 millones de euros, cifra que se elevó hasta 103 millones si se consideran los dividendos percibidos de estas participadas, lo que supuso un 15% más que en el año 2000.

Por su parte, los negocios de e-business y e-banking continuaron con ritmos de actividad muy dinámicos, trabajando en el lanzamiento y desarrollo de nuevas iniciativas. No obstante, sus resultados fueron aún negativos (-31 millones de euros de beneficio atribuido), como consecuencia de los elevados gastos de explotación que conllevan los proyectos de estas características.

El Grupo Industrial e Inmobiliario. Fue el área responsable de la gestión de la cartera de participaciones industriales e inmobiliarias. Al cierre del ejercicio 2001, la cartera de participaciones gestionada por el área estaba integrada por 153 sociedades, con un valor de mercado de 9.513 millones de euros, un 87% del cual correspondía a la cartera cotizada y el 13% restante a la cartera no cotizada. Las plusvalías latentes se cifraban en 2.600 millones de euros.

El sector de mayor relevancia era el de telecomunicaciones, que suponía el 41,6% del valor de mercado de la cartera, seguido del petróleo, con un 17,3% y del eléctrico con un 16,0%. A continuación figuraban el inmobiliario y el de servicios con un 10,6% y un 7,2%, respectivamente. BBVA era accionista principal o de referencia en las empresas más relevantes de cada sector: Telefónica, Repsol YPF, Iberdrola, Acerinox, Corporación IBV, Metrovacesa, Iberia, Hispasat, etc.

Entre las operaciones más significativas que determinaron los resultados del área, destacan enajenaciones como las de Bodegas y Bebidas, Gamesa o Hispasat, que junto con la venta de activos inmobiliarios improductivos contribuyeron a que los resultados por operaciones financieras alcanzaran 75 millones de euros y los resultados extraordinarios 830 millones, de los cuales 576 millones provinieron de la rotación de la cartera industrial y 254 millones de los activos inmobiliarios improductivos.

La aportación neta por puesta en equivalencia se elevó a 194 millones de euros, una vez deducidos 234 millones por los dividendos percibidos, que se incorporaron al margen financiero, y tras destinar 72 millones de euros a saneamientos por el impacto de la crisis de Argentina en nuestras participadas. El beneficio atribuido se situó en 954 millones de euros y determinó un ROE del 34%.

En el ejercicio se realizaron inversiones por 150 millones de euros, fundamentalmente en participaciones industriales. En cuanto a desinversiones, se realizaron operaciones por 1.531 millones, entre las que merecen ser subrayadas las ventas de las participaciones en Bodegas y Bebidas, Alimentos Naturales, Altadis, Áreas y Pridesa, así como del 3% de Gamesa, del 6,6% de Hispasat y del 10,8% de Media Planning Group.

En lo que respecta a la actividad de promoción inmobiliaria, durante el ejercicio 2001 se invirtieron un total de 235 millones de euros en 60 proyectos. Dentro del Plan de la Vivienda, en el año 2001 se comercializaron 428 viviendas, con un volumen de ventas superior a 43 millones de euros. Desde su lanzamiento en 1994 se ha superado la cifra de 3.800 viviendas vendidas, con 700.000 m² de superficie construida y una facturación en el entorno de 710 millones de euros. Al 31-12-01 existían 2.700 viviendas en preparación, para salir al mercado en los próximos meses y que representaba una superficie a construir de 350.000 m² y un volumen de ventas previsto de 450 millones de euros. En el sector no residencial, se realizó la desinversión en diversos activos, que reportaron plusvalías de 25 millones de euros.

La participación inmobiliaria más destacada era la constituida por el 28,9% de participación en Metrovacesa, grupo inmobiliario de referencia en el país, con una cifra de negocio en el ejercicio 2001 superior a los 400 millones de euros y activos inmobiliarios valorados en 2.900 millones.

BBVA participaba también con un 33,3% en el grupo hotelero Grubarges, que gestionaba 29 hoteles (8 en España, 18 en EE UU y 3 en México) con 7.850 habitaciones y un volumen de facturación de 212 millones de euros.

En lo que se refiere a la enajenación de inmuebles improductivos (adjudicados y liberados en el proceso de racionalización de superficies), el Grupo aprovechó el ciclo inmobiliario para vender en España 4.464 activos por importe de 606 millones de euros, lo que permitió reducir el stock en 92 millones (un 30%) hasta situarlo en 4.141 unidades (2.759 menos que en el ejercicio anterior), con un valor en libros de 196 millones de euros y un nivel de provisión en torno al 46%. El stock al 31.12.01 suponía un inventario técnico mínimo para el tamaño de BBVA. En los cuatro últimos ejercicios las ventas de activos improductivos han superado los 2.000 millones de euros.

E-Business esta unidad anteriormente se denominaba E-Commerce. Su misión consistió en actuar como referencia del Grupo en la Nueva Economía, y su objetivo básico fue dirigir y catalizar la evolución de BBVA en este ámbito, adaptando los modelos de negocio tradicionales e impulsando y coordinando las iniciativas de e-business del Grupo.

En un año que fue difícil para el sector de las nuevas tecnologías, las claves de la actuación de la unidad se reseñan a continuación:

- Lanzamiento de iniciativas de comercio electrónico con la participación de socios de primer nivel:
 - Adquira (www.adquira.com): mercado virtual para empresas que ofrece soluciones integrales de comercio electrónico para el aprovisionamiento, compra y negociación de bienes y servicios indirectos. Participan en el proyecto BBVA, Telefónica, Iberia, TPI y Repsol.
 - Atrea (www.atrea.com): portal inmobiliario para profesionales del sector y para el segmento de particulares. La sociedad está constituida por BBVA y Terra.
 - Azeler (www.azeler.es): portal vertical del sector del motor dirigido a particulares y profesionales, que permite realizar todas las gestiones del proceso de compra en una única sesión, en cuya sociedad participan BBVA, Finanzia y Terra.
 - BBVA Ticket (www.bbvaticket.com): a través de este portal de venta de entradas para espectáculos, en el que BBVA participa junto con Admira, filial del Grupo Telefónica.
 - Mobipay: la mayor parte de los bancos y cajas de ahorro con presencia en España, junto con todos los operadores de telefonía móvil y procesadores de pagos, han aunado esfuerzos para crear un sistema estándar de pago a través del teléfono móvil.
 - Municipia (www.municipia.es): portal dirigido a las administraciones territoriales y locales, impulsado por BBVA y Banco de Crédito Local, que ofrece un conjunto de herramientas, contenidos y utilidades para la gestión pública y facilita la prestación de servicios al ciudadano.
 - Portal Gas Natural (www.gasnatural.com): BBVA participa en esta iniciativa, liderada por Gas Natural y orientada a ofrecer servicios a los clientes de esta empresa.
 - Solium: BBVA y Accenture participan en este proyecto, cuyo principal objetivo es proporcionar servicios de ASP, hosting y housing a las pymes españolas.
- Impulso a la alianza con Telefónica: la difícil situación vivida en el sector de internet durante 2001 no sólo no provocó la desaceleración de la alianza firmada por BBVA y Telefónica el año anterior, sino que sirvió a ambas entidades para reconducir su posicionamiento en el sector. Así, los 14 puntos originarios de la alianza evolucionaron a lo largo del ejercicio hasta un total de 30 proyectos abordados conjuntamente.
- Análisis de oportunidades de negocio: la unidad de e-business evaluó en el ejercicio más de 170 proyectos, en los que se apreció el cada vez mayor realismo de los planteamientos actuales de los emprendedores del sector.
- Presencia activa en foros especializados: el conocimiento y la experiencia acumulados por los profesionales de BBVA en este ámbito de negocio fueron reconocidos por el sector, tanto en España como en el extranjero.

E-Banking. Uno-e (www.uno-e.com), banco por internet, es una pieza clave en la estrategia de BBVA. Con él, el Grupo diversificó su capacidad de distribución, complementando la acción comercial del resto de áreas de negocio, y logró una destacada presencia en banca interactiva en España, negocio con importantes perspectivas de crecimiento.

Para explotar adecuadamente el potencial de internet, el Grupo dió entrada en el accionariado de Uno-e a Terra, con una participación del 49%, tal como se contemplaba dentro de la alianza global firmada con Telefónica en el ejercicio 2000.

Durante el ejercicio 2001, Uno-e puso al servicio de sus clientes una nueva web, que mejoraba sustancialmente la navegabilidad y accesibilidad a una creciente gama de productos.

Al 31-12-01, Uno-e contaba en España con más de 115.000 clientes y gestionaba unos 700 millones de euros en recursos de clientes. Estas cifras supusieron un incremento en el año del 121% en número de clientes y multiplicar por 4,5 veces los recursos gestionados, crecimientos que se consiguieron en un entorno altamente competitivo y de descenso de los tipos de interés. En junio de 2001, Uno-e inició la disminución de la remuneración de las cuentas corrientes y consiguió los crecimientos reseñados con precios inferiores a la competencia en 250 puntos básicos.

En menos de dos años de existencia, Uno-e consiguió vender más de 2 productos por cuenta, de una gama cada vez más extensa que incluye medios de pago, tarjetas de crédito, depósitos, fondos de inversión nacionales y extranjeros, *broker on line*, fondos de pensiones, préstamos al consumo, hipotecas, etc. Además, Uno-e ofrece la posibilidad de hacerse clientes a personas jurídicas y menores, y cuenta con servicios de asesoramiento como el planificador fiscal.

Recientemente, con fecha 15-05-02, se ha formalizado un principio de acuerdo entre Terra Lycos y BBVA para la integración de Uno-e Bank y la División de Financiación al Consumo de BBVA Finanzia. La entidad resultante, el nuevo Uno-e Bank, contará con 2,2 millones de clientes y gestionará más de 1.400 millones de euros.

LATINOAMÉRICA

El Grupo BBVA tiene una posición muy destacada en el negocio bancario y de gestión de activos en Latinoamérica. Está presente en catorce países con once bancos y nueve gestoras de pensiones, a través de los cuales tiene una magnífica posición competitiva en la región. En todas estas entidades se ha implantado el modelo de gestión del Grupo, los sistemas y plataformas homogéneos y una imagen de marca unificada.

Al término del año 2001, el Grupo tenía una base de 23 millones de clientes en Latinoamérica, donde operaba a través de una red de 4.161 oficinas y una plantilla de 64.835 empleados. Los activos totales se elevaron a 113.000 millones de euros y los recursos gestionados de clientes ascendieron a 129.000 millones, cifra que determinaba una cuota global de mercado del 11,7% en la región (*Fuente: elaboración propia a partir de las publicaciones en cada país*).

Desde el punto de vista macroeconómico, el año 2001 no fue un ejercicio fácil en Latinoamérica. Se estimó un crecimiento del PIB del 0,8%, frente al 4,3% del ejercicio anterior. Todos los países tuvieron crecimientos inferiores a los del año 1999, destacando Argentina, con una caída prevista del PIB del 2,3%.

Esta desaceleración tuvo su reflejo en los sistemas financieros, donde se observaron volúmenes moderados de actividad, a los que se sumó una caída de diferenciales en casi todos los países, empujados por el entorno mundial de bajos tipos de interés, que también afectó a la región. No obstante lo anterior, la buena gestión de precios, el énfasis en los planes de mejora de resultados y la estricta política de gastos permitieron incrementar el margen de explotación obtenido por el Grupo en la región. Con unos niveles de saneamiento controlados, si no hubiese sido por los niveles de provisiones extraordinarios requeridos por la crisis argentina, habría sido posible cerrar 2001 con unos resultados muy superiores a los del año anterior.

Los acontecimientos de índole político, económico y social que tuvieron lugar en Argentina llevaron a las autoridades de ese país, a principios del presente año 2002, a devaluar la relación de intercambio del peso argentino con el dólar USA y a adoptar otras medidas (limitaciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios, mantenimiento de la paridad 1 peso argentino por 1 dólar USA en determinados saldos bancarios, etc.) cuyo impacto potencial estimado en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, teniendo en cuenta las incertidumbres todavía existentes como consecuencia de la situación antes descrita, se recogió del siguiente modo:

1. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2001 de las entidades del Grupo radicadas en Argentina se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio: paridad peso argentino dólar. No obstante, el hecho de que se rompiera esta paridad en el ejercicio 2002 era de tal relevancia que se incluyó el efecto de incorporar los recursos propios de las sociedades cuyo capital social se encuentre denominado en pesos con un tipo de cambio de 1 dólar USA por cada 1,7 pesos argentinos. La diferencia que surgió por esta devaluación, la cual ascendía a 469 millones de euros, se cargó en los epígrafes "Reservas-Diferencias de conversión" e "Intereses minoritarios", con abono a los capítulos "Otros pasivos" (440 millones de euros) y "Participaciones" (29 millones de euros) del balance de situación consolidado, para las sociedades consolidadas por el método de integración global y para las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia, respectivamente.

El efecto que hubiese tenido la asignación a las correspondientes cuentas del balance de situación consolidado del abono efectuado al capítulo "Otros Pasivos", se presenta a continuación:

Disminución	<i>Millones de euros</i>
ACTIVO	
Caja y depósitos en bancos centrales	311
Entidades de crédito – Activo	259
Créditos sobre clientes	3.093
Cartera de renta fija	295
Resto de activos	412
	4.370
Entidades de crédito – Pasivo	220
Débitos a clientes	3.247
Débitos representados por valores negociables	148
Resto de pasivos	315
	3.930
Efecto patrimonial	440

2. Constitución de un fondo específico, equivalente al valor teórico contable de Grupo Banco Francés, una vez consideradas las diferencias de conversión antes indicadas y al valor de los títulos de renta fija emitidos por el Banco Francés en los libros del Banco (447 y 170 millones de euros respectivamente). Dicho fondo se registró con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y abono al epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del balance de situación consolidado.
3. Amortización íntegra de los fondos de comercio de consolidación que se encontraban pendientes de amortizar de las inversiones en Argentina: 14 y 109 millones de euros correspondientes a BBVA Banco Francés, S.A. y Consolidar AFJP, S.A., respectivamente.

En opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores legales, las provisiones constituidas al cierre del ejercicio 2001 cubrían de manera razonable las pérdidas máximas en que incurriría el Grupo como consecuencia de la situación anteriormente descrita, por entender que dichas pérdidas se encuentran limitadas al coste de la inversión en sus entidades filiales y asociadas en Argentina y al importe de los títulos de renta fija descritos anteriormente.

Adicionalmente, se describen otros impactos derivados de la situación en Argentina, registrados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001:

1. Se minoraron los resultados generados por las sociedades en puesta en equivalencia por importe de 72 millones de euros por la revisión a la baja de los resultados que se esperaban que aportarían las sociedades participadas que contaban con intereses en Argentina. Adicionalmente, se consideró el efecto que en estas sociedades tendría la devaluación, por lo que se registró un cargo al capítulo "Pérdidas en sociedades consolidadas – por diferencias en conversión" por 214 millones de euros.

2. A efectos de riesgo país, se procedió a realizar una dotación de 34 millones de euros.
3. No se registraron como ingresos los potenciales beneficios derivados de la posición estructural en divisa de las entidades argentinas.
4. Asimismo, en libros locales se realizó una provisión extraordinaria para insolvencias, por importe de 416 millones de euros, registrada en la cuenta "Fondo de insolvencias".

En conjunto, el impacto de las medidas tomadas en el año 2001 tuvo un efecto patrimonial de 683 millones de euros, en tanto que en resultados la cifra ascendió a 847 millones de euros.

En el capítulo VII de este Folleto se da una explicación sobre cómo ha evolucionado la situación en el año 2002.

En contraposición a la situación de Argentina, México terminó el año mejorando su rating. tanto por Moody's como por Fitch, se le otorgó rating "en grado de inversión", lo que supone pasar a una escala inmediatamente superior con respecto al año anterior y por tanto una mejoría de la fortaleza y solvencia de su sistema financiero. En concreto, para BBVA, las actividades en México están adquiriendo una importancia capital, habiendo contribuido ya en 2001 con un 17% a los resultados totales del Grupo.

Destaca, asimismo, el final de la integración de BBVA Probursa, Bancomer y Banca Promex (adquirida por Bancomer en el año 2000), para la configuración definitiva del nuevo Grupo Financiero BBVA Bancomer en México. El trabajo realizado durante el ejercicio 2001, situó a Bancomer en excelente situación para afrontar el año 2002 en una muy buena posición competitiva, con una cuota del 28% en el mercado bancario (*Fuente: CNBV*) y del 22% en pensiones (*Fuente: CONSAR*), y pudiéndose apalancar en una organización integrada desde la que mejorar sus niveles de eficiencia y rentabilidad.

Los esfuerzos de gestión durante el año 2001 pivotaron sobre cuatro aspectos fundamentales:

- *Mejora de los ingresos.* A finales del año 2000 se lanzó un Plan de Mejora de Resultados (PMR) con el que se consiguió un crecimiento del 29% en el volumen de comisiones sobre el año anterior.
- *Eficiencia y costes.* A través del programa EFYCO, en todos los países se realizó un efectivo control del gasto, lo que permitió una mejora de la eficiencia de 620 puntos básicos, hasta alcanzar un ratio del 51,4% al cierre del ejercicio.
- *Gestión del riesgo.* Se siguió profundizando en la mejora de los procesos y herramientas de gestión, admisión y seguimiento del riesgo. En este sentido, en el ejercicio 2001 se mejoró el ratio de mora en 91 puntos básicos, hasta finalizar el año en 3,73%, al tiempo que se incrementó en 46 puntos porcentuales los niveles de cobertura, hasta terminar en un ratio de 252%.
- *Segmentación de la clientela.* En el año 2001 se creó la unidad de Banca Mayorista Global América, encargada de la gestión de las grandes empresas y con responsabilidad sobre las actividades de banca corporativa y banca de inversiones, tanto a nivel regional como en cada uno de los países. El objetivo es desarrollar equipos y esquemas de gestión que permitan dar una respuesta global a las grandes empresas que operan en Latinoamérica y cuyas necesidades son transnacionales.

CRÉDITOS Y DEPÓSITOS AL 31-12-01

PAÍSES	CRÉDITOS			DEPÓSITOS		
	Millones euros	Ranking	Cuota de Mercado (%)	Millones euros	Ranking	Cuota de Mercado (%)
Argentina(1)	8.653	2º	6,2	7.883	2º	8,5
Brasil(2)	2.484	11º	1,4	2.161	9º	1,3
Chile(3)	2.887	6º	5,7	2.712	6º	5,3
Colombia(4)	1.536	4º	6,8	1.333	3º	7,1
México(5)	19.833	2º	26,2	48.684	1º	28,1
Panamá(6)	895	5º	6,3	503	5º	5,0
Perú(7)	1.807	3º	15,3	2.997	2º	20,2
Puerto Rico(8)	3.350	4º	9,4	3.099	5º	8,5
Venezuela(9)	2.603	1º	16,7	4.240	1º	16,2
Resto(10)	79	n.a	5,7	110	n.a	4,9
TOTAL	44.127	2º	8,7	73.722	1º	11,3

Fuente de obtención de datos de ranking y cuota de mercado:

- (1) B. Central Argentina
- (2) B. Central Brasil
- (3) Superintendencia de Bancos
- (4) Superintendencia Bancaria de Colombia
- (5) CNBV
- (6) Superintendencia de Bancos
- (7) Superint. Banca y Seguros
- (8) Comisionada de Inst. Financ.
- (9) Superintendencia de Bancos
- (10) B. Central en cada país

APORTACIÓN A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Millones de euros)

	MARGEN DE EXPLOTACIÓN			BENEFICIO ATRIBUIDO		
	2001	2000	▲%	2001	2000	▲%
Argentina	489	430	13,9	-218	144	n.s.
Brasil	67	122	-44,6	4	46	-91,7
Chile	144	141	1,8	78	47	66,9
Colombia	48	19	151,4	5	-12	n.s.
México	1.689	658	156,9	397	105	277,7
Panamá	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Perú	126	122	3,3	53	11	n.s.
Puerto Rico	79	62	27,0	36	30	18,5
Venezuela	266	206	29,4	91	81	12,3
Resto	8	32	-76,3	-	20	n.s.
TOTAL	2.918	1.793	62,8	446	473	-5,7

El siguiente cuadro recoge las principales gestoras en las que participaba el Grupo BBVA al 31 de diciembre de 2001:

País	Entidad	Participación directa BBVA %	Participación de Sdades. controladas Por BBVA (%)	Cuota Afiliados (%)	Ranking	Cuota Patrimonio (%)	Ranking
Argentina (1)	Consolidar	46,11	53,89	16,9	2 ^a	20,1	2 ^a
Bolivia (2)	Previsión	75,00	5,00	53,3	1 ^a	50,9	1 ^a
Colombia (3)	Horizonte	78,52	1,76	21,2	2 ^a	19,0	3 ^a
Colombia (3)	Porvenir	0,00	20,00	25,7	1 ^a	27,1	1 ^a
Chile (4)	Provida	0,00	100,00	41,0	1 ^a	31,8	1 ^a
Ecuador (5)	Génesis	0,00	100,00	80,4	1 ^a	71,6	1 ^a
El Salvador (6)	Crecer	0,00	62,08	55,1	1 ^a	49,0	2
México (7)	Bancomer	17,50	82,50	14,1	1 ^a	21,8	1 ^a
Panamá (8)	Horizonte	90,00	0,00	20,0	1 ^a	20,0	2 ^a
Panamá (8)	Progreso	0,00	25,00	20,0	1 ^a	20,0	4 ^a
Perú (9)	Horizonte	24,85	75,15	26,4	1 ^a	25,2	3 ^a

Fuente de obtención de datos de cuotas de y ranking:

- (1) Superintendencia AFJP -Ranking en patrimonio tiene en cuenta la fusión de Orígenes y Previnter, efectiva a partir de enero 2001.
- (2) Elaboración propia, a partir de intercambios de información entre las dos únicas AFP del sistema.
- (3) Superintendencia Bancaria de Colombia / ASOFONDOS (Centro de Información consolidada).
- (4) Superintendencia AFP
- (5) Información enviada por GENESIS
- (6) Superintendencia AFP
- (7) CONSAR (Comisión Nacional Sistema de Ahorro para el Retiro).
- (8) Intercambio de información entre las AFP del Sistema
- (9) Superintendencia de Banca y Seguros de Perú.

A continuación se da un detalle de la posición de los fondos de pensiones y de inversión de BBVA al 31 de diciembre de 2001:

Fondos de Pensiones por países

Países	Patrimonio			Participes		
	Millones de euros	Cuota de mercado (%)	Ranking	Participes (miles)	Cuota de mercado (%)	Ranking
Argentina(1)	4.755	20,1	2 ^o	1.482	16,9	2 ^o
Bolivia(2)	1.436	50,9	1 ^o	366	53,3	1 ^o
Colombia(3)	3.423	46,1	1 ^o	2.020	46,9	1 ^o
Chile(4)	12.557	31,8	1 ^o	2.619	41,0	1 ^o
Ecuador(5)	11	71,6	1 ^o	95	80,4	1 ^o
El Salvador(6)	419	49,0	2 ^o	506	55,1	1 ^o
México(7)	6.671	21,8	1 ^o	3.726	14,1	1 ^o
Panamá(8)	145	40,0	1 ^o	97	40,0	1 ^o
Perú(9)	1.025	25,2	3 ^o	711	26,4	1 ^o
Suma	30.442			11.622		

Fuente de obtención de datos de cuotas de y ranking:

- (1) Superintendencia AFJP -Ranking en patrimonio tiene en cuenta la fusión de Orígenes y Previnter, efectiva a partir de enero 2001.
- (2) Elaboración propia, a partir de intercambios de información entre las dos únicas AFP del sistema.
- (3) Superintendencia Bancaria de Colombia / ASOFONDOS (Centro de Información consolidada).
- (4) Superintendencia AFP
- (5) Información enviada por GENESIS
- (6) Superintendencia AFP
- (7) Superintendencia de Banca y Seguros de Perú.
- (8) CONSAR (Comisión Nacional Sistema de Ahorro para el Retiro).

(9) Intercambio de información entre las AFP del Sistema

Fondos de Inversión por países

	Patrimonio (millones euros)	Cuota de mercado (%)	Participes (miles)
Argentina(1)	574	13,20	30.495
Brasil(2)	1.334	0,79	97.352
Chile(3)	257	5,74	9.517
Colombia(4)	274	10,31	29.186
México(5)	6.861	19,13	91.991
Perú(6)	343	25,59	11.670
Venezuela(7)	69	33,17	26.278
Suma	9.712		296.489

Fuente de obtención cuota de mercado:

- (1) B. Central de Argentina
(2) Patronal de Fondos Mutuos ANBID
(3) Asociación de Administración Fondos Mutuos
(4) Superintendencia Bancaria de Colombia
(5) CNBV
(6) Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores
(7) Asociación Venezolana de Administradoras de Fondos

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

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

Datos a 31 de diciembre de 2001 (*)	Grupo BBVA	Grupo SCH	Grupo Popular
TOTAL ACTIVO(1)	309.246	358.138	37.396
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1) (2)	150.220	173.822	27.368
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (1)	199.486	236.132	25.864
FONDOS DE INVERSION (1)	49.901	68.535	5.816
FONDOS DE PENSIONES (1)	41.249	18.842	2.351
MARGEN DE EXPLOTACION (1)	5.599	5.944	1.157
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (1)	3.634	4.237	852
PLANTILLA FINAL	98.588	114.927	12.309
NUMERO DE OFICINAS	7.988	9.817	2.144
ROE	18,0	17,6	27,6
ROA	0,99	0,94	1,78
PATRIMONIO NETO DESPUES DE RESULTADOS (1)	13.314	19.128	2.296
EFICIENCIA	50,4	54,0	42,6

(*) Fuente: Datos publicados por cada entidad en su memoria anual

(1) En millones de euros.

(2) Netos del fondo de provisión para insolvencias.

4.1.3. Información financiera de los principales bancos del Grupo

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

- **Bancos en España y en otros países europeos**

Balance de situación (Millones de euros)	BANCO DE CRÉDITO LOCAL					BBVA PORTUGAL(2)					BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA				
	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99
Caja y depósitos en bancos centrales	97	6	5	n.s.	14,6	49	38	66	28,9	-42,8	78	49	51	59,2	-3,9
Entidades de crédito	209	535	464	-60,9	15,4	529	559	294	-5,4	90,2	1.685	1.610	1.436	4,7	12,1
Créditos sobre clientes	7.599	8.333	9.361	-8,8	-11,0	2.113	1.683	952	25,5	76,8	599	620	523	-3,4	18,5
Cartera de valores de renta fija	3.582	2.929	1.995	22,3	19,8	95	101	124	-6,0	-18,8	61	59	129	3,4	-54,3
Cartera de valores de renta variable	3	-	-	-	-100,0	19	16	42	18,8	-62,2	49	59	63	-16,9	-6,3
Otros activos	250	295	276	-15,3	6,7	154	139	197	10,8	-29,4	170	161	132	5,6	22,0
TOTAL ACTIVO	11.740	12.098	12.101	-3,0	-	2.959	2.536	1.676	16,7	51,3	2.642	2.558	2.334	3,3	9,6
Entidades de crédito	6.303	6.935	8.352	-9,1	-17,0	988	682	344	44,9	98,5	270	325	173	-16,9	87,9
Recursos de clientes en balance	4.883	4.577	2.223	6,7	105,9	1.637	1.614	1.146	1,4	40,9	1.975	1.872	1.825	5,5	2,6
Otros pasivos	231	257	1.189	-10,1	-78,4	134	77	80	74,0	-3,6	41	34	45	20,6	-24,4
Beneficios consolidados del ejercicio	48	48	58	-	-16,8	12	8	7	50,0	21,4	114	110	86	3,6	27,9
Capital y reservas	275	281	279	-2,1	0,7	188	155	100	21,3	54,4	242	217	205	11,5	5,9
TOTAL PASIVO	11.740	12.098	12.101	-3,0	-	2.959	2.536	1.676	16,7	51,3	2.642	2.558	2.334	3,3	9,6
Cuentas de Resultados (Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	87	90	103	-3,3	-12,7	67	47	43	42,6	10,1	42	31	34	35,5
Comisiones netas	-	-	-	-	-	28	32	11	-12,5	190,3	110	112	84	-1,8	33,3
MARGEN BÁSICO	87	90	103	-3,3	12,8	95	79	54	20,3	47,1	152	143	118	6,3	21,2
Resultados de operaciones financieras	3	3	5	-	-	1	2	-1	-50,0	0,0	10	13	10	-23,1	-
MARGEN ORDINARIO	90	93	108	-3,2	-14,1	96	81	53	18,5	52,7	162	156	128	3,8	21,9
Gastos generales de administración	-16	-16	-16	-	-200,1	-68	-61	-39	11,5	56,2	-42	-32	-30	31,3	6,7
Amortizaciones	-1	-1	-1	-	-223,2	-10	-9	-4	11,1	129,0	-5	-4	-4	25,0	-
Otros productos y cargas de explotación (neto)	1	-1	1	-	-	-3	5	-1	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	74	75	92	-1,3	-18,3	15	16	9	-6,3	74,7	115	120	94	-4,2	27,7
Saneamiento crediticio neto	2	1	-2	100,0	-58,9	-13	-6	-3	116,7	133,8	-	-6	-1	-100,0	n.s.
Otros resultados netos (1)	-3	-2	-2	n.s.	n.s.	13	1	-	n.s.	n.s.	-1	-4	-7	n.s.	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	73	74	88	-1,4	-16,4	15	11	7	36,4	66,8	114	110	86	3,6	27,9
Impuesto sobre sociedades	-25	-26	-30	-3,8	-15,7	-3	-3	-	-	n.s.	-	-	-	-	-
BENEFICIO NETO	48	48	58	0,0	-16,8	12	8	7	50,0	21,4	114	110	86	3,6	27,9

(1) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmovilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

(2) Grupos consolidados

Balance de situación (Millones de euros)	BBVA PRIVANZA					BBVA FINANZIA					UNO E-BANK(3)				
	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99
Caja y depósitos en bancos centrales	3	3	5	-	-34,6	2	1	3	100,0	-67,0	12	1		n.s.	
Entidades de crédito	2.007	892	709	125,0	25,9	16	94	19	-83,0	n.s.	272	142		91,5	
Créditos sobre clientes	341	371	225	-8,1	64,8	1.526	1.329	895	14,8	48,5	-	-		-	
Cartera de valores de renta fija	21	34	74	-38,2	-54,0	-	-	-	-	-100,0	428	88		n.s.	
Cartera de valores de renta variable	6	6	6	-	4,8	72	46	-	56,5	n.s.	-	2		-100,0	
Otros activos	71	77	42	-7,8	82,4	35	13	50	169,2	-73,9	48	24		100,0	
TOTAL ACTIVO	2.449	1.383	1.060	77,1	30,5	1.651	1.483	967	11,3	53,4	760	257		195,7	
Entidades de crédito	196	261	55	-24,9	n.s.	1.460	1.336	845	9,3	58,1	35	-		-	
Recursos de clientes en balance	2.142	1.023	920	109,4	11,2	17	12	8	41,7	42,9	657	154		n.s.	
Otros pasivos	28	29	18	-3,4	63,2	79	64	43	23,4	49,9	17	22		-22,7	
Beneficios consolidados del ejercicio	37	26	24	42,3	9,9	15	6	10	150,0	-40,3	-31	-39		-20,5	
Capital y reservas	46	44	43	4,5	1,5	80	65	61	23,1	7,2	82	120		-31,7	
TOTAL PASIVO	2.449	1.383	1.060	77,1	30,5	1.651	1.483	967	11,3	53,4	760	257		195,7	
Cuentas de Resultados (Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	31	19	17	63,2	14,9	78	51	58	52,9	-12,8	1	1		
Comisiones netas	33	32	29	3,1	9,8	3	1	5	200,0	-77,9	-	-		-	
MARGEN BÁSICO	64	51	46	25,5	11,7	81	52	63	55,8	-17,4	1	1			
Resultados de operaciones financieras	3	3	2	-	-	-	2	-	-100,0	-	-	-		-	
MARGEN ORDINARIO	67	54	47	24,1	14,3	81	54	63	50,0	-14,3	1	1			
Gastos generales de administración	-20	-16	-15	25,0	7,8	-43	-30	-29	43,3	4,8	-44	-35		-	
Amortizaciones	-2	-1	-2	100,0	-35,3	-1	-1	-2	-	-48,0	-4	-4		-	
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-	-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	45	36	30	25,0	18,1	37	23	32	60,9	-28,8	-47	-38			
Saneamiento crediticio neto	-2	-3	-1	-33,3	102,9	-17	-13	-19	30,8	-29,9	-1	-		-	
Otros resultados netos (1)	2	-	-	n.s.	n.s.	2	-1	-	n.s.	n.s.	-1	-22		-	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	45	33	29	36,4	12,3	22	9	14	144,4	-35,4	-49	-60			
Impuesto sobre sociedades	-8	-7	-6	14,3	22,1	-7	-3	-4	133,3	-22,6	18	21		-	
BENEFICIO NETO	37	26	24	42,3	9,9	15	6	10	150,0	-40,3	-31	-39			

(1) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmovilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

(2) Grupos consolidados

(3) Los datos de 2000 incluyen los resultados desde su incorporación al Grupo, por lo que la incorporación interanual no es relevante.

• **Bancos en América** (Millones de euros)

Balance de situación	GRUPO BANCARIO BBVA BANCOMER			BBVA BANCO FRANCÉS				BBVA BRASIL				BBVA PUERTO RICO						
	2001	2000	Var. %	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	2001	Variación %	
(Cambio aplicado)	0,12390	0,11206	2001/00	1,13570	1,07641	0,99554	2001/00	2000/99	0,48835	0,55112	0,55501	2001/00	2000/99	1,13468	1,07469	0,99542	2001/00	2000/99
Caja y depósitos en bancos centrales	3.602	2.348	53,4	725	257	266	181,7	-3,2	98	112	87	-12,7	29,8	22	20	38	5,6	-46,1
Entidades de crédito	10.572	3.955	167,3	294	1.828	1.271	-83,9	43,8	1.887	1.743	1.401	8,3	24,4	343	91	274	275,1	-66,7
Créditos sobre clientes	14.350	10.233	40,2	6.713	6.193	5.232	8,4	18,4	2.327	1.503	623	54,8	141,4	3.287	2.841	2.038	15,7	39,4
Cartera de valores de renta fija	34.048	32.521	4,7	634	1.518	988	-58,2	53,6	1.297	1.483	1.821	-12,6	-18,6	1.508	1.979	1.105	-23,8	79,0
Cartera de valores de renta variable	1.342	2.756	-51,3	407	435	18	-6,5	2324,8	97	147	137	-34,3	7,4	16	27	11	-40,9	151,7
Otros activos	7.202	5.044	42,8	787	624	953	26,1	-34,5	351	385	332	-8,9	16,2	241	248	187	-3,1	32,6
TOTAL ACTIVO	71.116	56.856	25,1	9.559	10.855	8.727	-11,9	24,4	6.057	5.374	4.400	12,7	22,1	5.416	5.207	3.653	4,0	42,5
Entidades de crédito	21.499	14.690	46,3	530	709	1.111	-25,2	-36,2	3.250	2.795	1.575	16,3	77,4	1.501	1.963	44	-23,5	n.s.
Recursos de clientes en balance	41.281	35.025	17,9	7.236	8.680	5.754	-16,6	50,8	2.227	1.988	1.492	12,0	33,3	3.404	2.798	3.172	21,6	-11,8
Otros pasivos	3.812	3.669	3,9	723	301	930	140,0	-67,6	159	186	982	-14,3	-81,1	121	114	188	6,6	-39,5
Beneficios consolidados del ejercicio	695	121	n.s.	20	194	89	-89,4	116,7	10	37	95	-72,6	-60,5	40	30	21	32,0	42,4
Capital y reservas	3.830	3.352	14,3	1.049	970	842	8,2	15,2	411	368	257	11,7	43,2	349	301	227	16,1	32,4
TOTAL PASIVO	71.116	56.856	25,1	9.559	10.855	8.727	-11,9	24,4	6.057	5.374	4.400	12,7	22,1	5.416	5.207	3.653	4,0	42,5
Cuentas de Resultados	2001	2000	(2) Var. %	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %	
(Cambio aplicado)	0,11951	0,11455	2001/00	1,11709	1,08359	0,93877	2001/00	2000/99	0,47418	0,59290	0,51638	2001/00	2000/99	1,11647	1,08326	0,93797	2001/00	2000/99
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.215	1.440		544	494	373	10,1	32,6	246	277	270	-11,5	2,9	180	155	113	16,0	37,3
Comisiones netas	999	391		268	223	179	20,1	24,6	56	49	47	14,7	5,4	23	16	17	44,3	-6,4
MARGEN BÁSICO	3.214	1.831		812	717	552	13,2	30,0	302	327	316	-7,5	3,2	203	171	130	18,7	31,5
Resultados de operaciones financieras	229	-3		38	59	35	-35,1	68,0	34	46	62	-26,3	-26,6	-2	-	-	n.s.	n.s.
MARGEN ORDINARIO	3.443	1.828		850	776	587	9,6	32,3	336	372	379	-9,8	-1,7	201	171	130	17,4	31,4
Gastos generales de administración	-1.808	-1.172		-407	-405	-356	0,3	14,0	-222	-226	-201	-1,8	12,6	-108	-99	-77	9,9	27,8
Amortizaciones	-150	-109		-69	-74	-57	-6,0	29,9	-32	-24	-11	34,0	112,7	-9	-9	-8	3,1	4,8
O.productos y cargas de explotación (neto)	-80	-68		-16	-12	-11	31,2	6,2	-6	-5	-1	6,6	787,9	-	-	1	n.s.	n.s.
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.405	479		359	285	163	25,8	74,9	76	117	166	-35,0	-29,4	84	64	46	31,0	39,3
Saneamiento crediticio neto	-406	-130		-403	-78	-97	416,9	-20,0	-28	-29	-79	-5,3	-63,0	-36	-23	-	57,1	n.a.
Otros resultados netos (1)	-33	-206		-75	38	39	-297,3	-3,9	-28	-44	7	-38,2	n.s.	-2	-2	-19	3,1	-88,6
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	965	143		-120	245	105	-148,8	133,3	21	44	95	-51,4	-53,8	46	39	27	17,4	44,7
Impuesto sobre sociedades	-295	-19		140	-50	-16	n.s.	n.s.	-11	-4	-	219,9	n.s.	-7	-9	-6	-22,7	49,0
BENEFICIO NETO	670	124		20	195	89	-89,7	118,1	10	40	95	-75,3	-57,5	39	30	21	28,8	43,5

(1) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmovilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

(2) Los datos de 2000 incluyen los resultados de Bancomer y Promex desde su incorporación al Grupo BBVA en junio 2000, por lo que la comparación interanual no es relevante.

	BBVA BANCO PROVINCIAL					BBVA BANCO BHIF					BBVA BANCO CONTINENTAL					BBVA BANCO GANADERO				
Balance de situación	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %	
<i>(Cambio aplicado)</i>	0,00148	0,00153	0,00153	2001/00	2001/00	0,00171	0,00187	0,00187	2001/00	2000/99	0,32975	0,30492	0,28343	2001/00	2000/99	0,00049	0,00048	0,00053	2001/00	2000/99
Caja y depósitos en bancos centrales	1.117	1.116	1.003	-	11,3	70	38	110	87,6	-65,8	833	800	800	4,1	-	105	131	238	-19,6	-45,1
Entidades de crédito	50	105	65	-51,8	61,4	91	51	85	79,6	-40,3	219	221	94	-0,7	135,1	117	88	126	32,5	-30,2
Créditos sobre clientes	2.394	2.230	1.494	7,4	49,2	2.797	2.698	2.238	3,7	20,6	1.656	1.569	1.445	5,6	8,6	1.382	1.324	1.609	4,4	-17,8
Cartera de valores de renta fija	1.111	1.253	757	-11,3	65,5	562	813	508	-30,9	60,2	606	266	133	127,7	100,1	809	558	140	44,8	n.s.
Cartera de valores de renta variable	7	14	8	-46,5	78,1	31	21	14	49,7	48,2	51	47	29	8,9	58,4	76	68	80	12,7	-14,8
Otros activos	492	589	553	-16,5	6,5	460	541	290	-14,9	86,4	207	203	176	2,1	15,3	339	327	560	3,8	-41,6
TOTAL ACTIVO	5.171	5.307	3.880	-2,5	36,8	4.011	4.161	3.244	-3,6	28,3	3.572	3.105	2.677	15,0	16,0	2.827	2.495	2.753	13,3	-9,4
Entidades de crédito	107	220	134	-51,5	63,9	292	357	174	-18,1	104,7	160	96	181	66,3	-46,7	519	415	490	25,1	-15,3
Recursos de clientes en balance	4.145	4.259	2.242	-2,7	89,9	3.166	3.166	2.175	0,0	45,6	2.991	2.631	2.181	13,7	20,7	1.876	1.677	1.099	11,8	52,7
Otros pasivos	259	225	994	15,5	-77,4	134	195	590	-31,4	-66,9	108	100	56	8,1	77,2	150	116	749	29,2	-84,5
Beneficios consolidados del ejercicio	148	115	133	28,4	-13,4	27	26	16	4,6	64,7	23	7	20	229,1	-65,0	-7	-206	-12	-96,6	n.s.
Capital y reservas	513	487	377	5,1	29,4	392	417	289	-6,0	44,3	290	270	240	7,3	12,8	290	493	428	-41,3	15,2
TOTAL PASIVO	5.171	5.307	3.880	-2,5	36,8	4.011	4.161	3.244	-3,6	28,3	3.572	3.105	2.677	15,0	16,0	2.827	2.495	2.753	13,3	-9,4
Cuentas de Resultados																				
	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %	
<i>(Cambio aplicado)</i>	0,00154	0,00159	0,00155	2001/00	2001/00	0,00175	0,00201	0,00184	2001/00	2000/99	0,31848	0,31062	0,27754	2001/00	2000/99	0,00048	0,00051	0,00053	2001/00	2000/99
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	597	505	525	18,1	-3,7	146	143	38	2,0	275,0	157	167	130	-6,0	28,6	155	156	163	-0,2	-4,5
Comisiones netas	125	108	80	15,3	35,4	23	16	4	41,8	269,3	63	57	45	12,1	25,1	55	50	42	9,0	19,4
MARGEN BÁSICO	722	614	605	17,6	1,5	169	159	42	6,1	274,4	220	224	175	-1,5	27,7	210	206	205	2,0	0,4
Resultados de operaciones financieras	19	21	23	-10,7	-9,5	14	12	4	16,4	237,9	12	11	27	5,3	-56,7	12	4	57	180,6	-92,7
MARGEN ORDINARIO	740	634	628	16,7	1,1	183	171	46	6,8	271,5	232	235	202	-1,1	16,6	222	210	262	5,5	-19,7
Gastos generales de administración	-433	-411	-395	5,4	4,2	-90	-93	-24	-3,2	280,6	-105	-106	-97	-1,1	9,1	-146	-157	-184	-7,1	-14,6
Amortizaciones	-42	-37	-34	13,6	7,8	-14	-12	-3	16,4	351,0	-19	-19	-18	-2,4	10,0	-29	-26	-26	8,2	2,2
Otros productos y cargas explotación (neto)	-17	-11	-38	52,1	-70,9	-	-	-	n.s.	n.s.	-6	-6	-8	2,5	-24,5	-7	-2	-14	250,8	-85,1
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	248	175	161	41,6	9,0	79	66	19	19,0	249,7	103	104	79	-1,1	31,2	40	24	38	63,2	-35,2
Saneamiento crediticio neto	-52	-16	1	229,0	n.s.	-39	-42	-12	-8,6	240,9	-67	-77	-8	-13,9	814,0	-7	-79	-39	-90,8	103,0
Otros resultados netos (1)	-32	-33	-19	-3,2	75,2	-11	-10	-2	4,7	533,4	-8	-20	-46	-60,9	-57,5	-33	-144	-81	-76,8	77,9
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	164	126	143	29,8	-11,7	30	14	5	112,0	181,4	29	7	25	301,2	-71,2	-1	-199	-83	-99,5	141,4
Impuesto sobre sociedades	-9	-6	-9	45,1	-31,8	-2	14	-	-112,5	n.s.	-6	-	-5	n.s.	-100,0	-6	-23	71	-75,1	-133,0
BENEFICIO NETO	154	120	133	29,0	-10,3	28	28	5	-0,3	464,3	22	7	20	212,0	-64,3	-7	-223	-12	-96,9	n.s.

Datos de interés de los principales bancos del Grupo

(Ordenados por Europa y América; y dentro de cada continente, por volumen de activos)

(Datos al 31-12-2001)	ROA (%)	ROE (%)	Nº EMPLEADOS	Nº OFICINAS
BCL	0,41	17,20	156	14
BBVA PORTUGAL	0,42	6,13	956	111
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA	4,8	41,7	249	10
BBVA PRIVANZA	1,60	56,30	172	12
FINANZIA	0,89	17,89	536	37
UNO-E BANK	-19,35	-64,87	96	1
BBVA BANCOMER	1,50	16,20	29.756	1.844
BANCO FRANCÉS	0,17	1,81	5.129	383
BBVA BRASIL	0,18	2,80	4.910	483
BBVA PUERTO RICO	0,69	10,62	1.164	62
BANCO PROVINCIAL	2,67	25,69	8.779	398
BANCO BHIF	0,61	6,53	1.870	90
BANCO CONTINENTAL	0,64	7,69	2.333	175
BANCO GANADERO	-0,26	-2,28	4.048	247

4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

El año 2001 supuso el segundo ejercicio completo del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, como resultado de la fusión acordada por los accionistas de BBV y Argentaria en las correspondientes Juntas Generales celebradas el 18 de Diciembre de 1999.

La configuración del Grupo experimentó un notable cambio como consecuencia de la rápida expansión en Latinoamérica. En la actualidad (datos al 31 de marzo de 2002), alrededor de un tercio del activo del Grupo está ubicado en dicha región. Esta estructura de negocios, con condicionantes que implican una distinta evolución, aconseja diferenciar analíticamente las aportaciones de los negocios latinoamericanos del Grupo, tanto bancarios como de gestión de fondos de pensiones y aseguradores, denominadas en conjunto "BBVA América". El resto del Grupo se denomina "BBVA sin América" y recoge básicamente el negocio en España y en el resto de Europa.

BBVA, a través de un conjunto de entidades financieras, opera en catorce países latinoamericanos: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, El Salvador, Guatemala, México, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela.

Es de destacar, que tras la incorporación de Bancomer el 1 de Julio de 2000, en el cuarto trimestre de 2001, BBVA concluyó el proceso de integración en México donde se integraron las operativas del antiguo Bancomer, BBV Probursa y Grupo bancario Promex (entidad ésta adquirida por Bancomer en el ejercicio 2000, hecho producido simultáneamente al fusionarse con BBV Probursa) en una sola plataforma tecnológica.

En cuanto al negocio europeo, es misión del Grupo ampliar su presencia en los mercados del sur de Europa, básicamente Portugal, Francia e Italia. Asimismo, tiene oficinas en Bélgica, Reino Unido, Suiza, Jersey, Andorra y Gibraltar.

En EE.UU., está presente en Nueva York y Miami. En el Caribe (Islas Cayman) también posee oficina a través de BBVA Privanza.

Como complemento a esta información financiera, en el apartado 4.1. de este Folleto se han incluido análisis detallados de las actividades de las áreas de negocio del Grupo, así como información financiera individual o subconsolidada de los bancos más relevantes que lo integran. La información está basada en los estados financieros auditados de los ejercicios 2001, 2000 y 1999, si bien los estados correspondientes al ejercicio 1999 son "proforma".

4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo consolidado

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Productos financieros	21.608	19.325	13.920	11,8	38,8
Costes financieros	-13.279	-12.714	-8.534	4,4	49,0
Dividendos	495	384	374	28,9	2,7
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	8.824	6.995	5.760	26,2	21,4
Comisiones	4.038	3.369	2.707	19,8	24,5
MARGEN BÁSICO	12.862	10.364	8.467	24,1	22,4
Resultados por operaciones financieras	490	779	641	-37,1	21,5
MARGEN ORDINARIO	13.352	11.143	9.108	19,8	22,3
Gastos de personal	-4.243	-3.774	-3.207	12,4	17,7
Otros gastos administrativos	-2.482	-2.163	-1.769	14,7	22,3
GTOS. GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-6.725	-5.937	-4.976	13,3	19,3
Amortizaciones	-742	-653	-502	13,7	30,1
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-286	-177	-173	62,0	2,3
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.599	4.376	3.457	27,9	26,6
Resultados netos por puesta en equivalencia	393	589	238	-33,3	147,5
. Promemoria: corrección por cobro de dividendos	-379	-268	-294	41,3	-8,8
MARGEN DE NEGOCIO	5.992	4.965	3.695	20,7	34,4
Amortiz. del fondo de comercio de consolidación	-623	-665	-697	-6,3	-4,6
Beneficios netos por operaciones de Grupo	954	1.307	923	-27,0	41,6
Saneamiento crediticio neto	-1.919	-973	-750	97,2	29,7
. Dotación bruta	-2.424	-1.511	-1.366	60,4	10,6
. Fondos disponibles	294	142	349	106,3	-59,3
. Activos en suspenso recuperados	288	274	250	5,4	9,6
. Dotación neta a riesgo país	-77	122	17	n.s.	n.s.
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-43	-7	6	n.s.	n.s.
Resultados extraordinarios netos	-727	-751	-275	-3,3	173,1
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.634	3.876	2.902	-6,2	33,6
Impuesto sobre sociedades	-625	-962	-734	-35,0	31,1
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.009	2.914	2.168	3,2	34,4
Resultado atribuido a la minoría	-646	-682	-422	-5,4	61,6
. Acciones preferentes	-316	-288	-259	9,5	11,2
. Minoritarios	-330	-394	-163	-16,2	141,7
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.363	2.232	1.746	5,9	27,8

En un entorno internacional de desaceleración económica y de elevada incertidumbre, los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados del Grupo BBVA en el ejercicio 2001 fueron: un sólido crecimiento de los resultados recurrentes, un estricto control de los gastos de explotación y, finalmente, una prudente política de saneamientos.

- **Un sólido crecimiento de los ingresos recurrentes** y de los márgenes, reflejó los elevados incrementos del margen de explotación y de negocio, un 27,9% y un 20,7%, respectivamente. Estos crecimientos ascenderían al 42,0% y 31,4% si se excluyeran los resultados de operaciones financieras, de carácter menos recurrente, que se vieron afectados por la inestabilidad de los mercados y por determinadas operaciones singulares registradas en 2000 (la más significativa fue la venta de la participación en Carrefour, que aportó 270 millones de euros).
- **Un estricto control de los gastos de explotación**, tanto en las operaciones domésticas como en Latinoamérica, que se tradujo en un aumento del 13,3% de los gastos de explotación, o únicamente del 1,2% en términos homogéneos, es decir, sin considerar el efecto del cambio del perímetro de consolidación. Esto determinó una nueva mejora de la eficiencia del Grupo, que terminó el ejercicio 2001 en el 50,4%, frente al 53,3% del ejercicio 2000, con avances apreciables en todos los ámbitos de actuación del Grupo.
- **Una prudente política de saneamientos.** Ante la desaceleración económica mundial y, especialmente, ante la difícil situación que atraviesa Argentina, BBVA aplicó en 2001 criterios de máxima prudencia, incrementando sustancialmente la cifra de saneamientos respecto al ejercicio anterior. Así, se destinaron 1.475 millones de euros para cubrir totalmente la exposición del Grupo en Argentina, tanto los riesgos existentes en BBVA Banco Francés (valor teórico contable, fondo de comercio y deuda subordinada) como la totalidad del fondo de comercio de Consolidar AFJP, así como el impacto de la situación en aquel país sobre los resultados de las compañías industriales en las que participa el Grupo.

Al aumento del volumen de saneamientos realizados en el ejercicio contribuyó, asimismo, el fondo de cobertura estadístico de insolvencias, que entró en vigor en el segundo semestre de 2000, y que en el 2001, supuso 251 millones de euros de mayor dotación respecto al ejercicio anterior. Con todo ello, los saneamientos totales realizados por el Grupo (incluyendo 926 millones de euros de dotación a fondos especiales, recogidos dentro de "Resultados extraordinarios netos") se elevaron a 3.511 millones de euros en el año, cifra superior en un 69,3% a la de 2000.

Es de destacar que este notable esfuerzo en saneamientos se realizó con un volumen de plusvalías (reflejadas en "Beneficios netos por operaciones de Grupo" y en "Resultados por operaciones financieras") inferior en 353 millones de euros al del ejercicio anterior, lo que pone de manifiesto la capacidad del Grupo para afrontar con éxito escenarios desfavorables mediante la generación de un nivel creciente de resultados recurrentes.

Como consecuencia de todo lo anterior, el beneficio atribuido continuó creciendo hasta alcanzar 2.363 millones de euros, un 5,9% más que el año precedente. Esta cifra determinó una rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del 18% en el ejercicio 2001.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (% sobre ATM)

	2001	2000	1999
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2,92	2,60	2,61
Comisiones netas	1,33	1,25	1,23
MARGEN BÁSICO	4,25	3,85	3,84
Resultados por operaciones financieras	0,16	0,29	0,29
MARGEN ORDINARIO	4,41	4,14	4,13
Gastos generales de administración	-2,22	-2,21	-2,26
Otros costes operativos	-0,34	-0,31	-0,30
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1,85	1,63	1,57
Resultados netos por puesta en equivalencia	0,13	0,22	0,11
MARGEN DE NEGOCIO	1,98	1,84	1,68
Beneficios por operaciones de Grupo	0,32	0,49	0,42
Saneamientos netos totales (*)	-1,16	-0,77	-0,67
Otros resultados extraordinarios	0,07	-0,12	-0,11
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1,20	1,44	1,32
Impuesto sobre sociedades	-0,21	-0,36	-0,34
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0,99	1,08	0,98
Promemoria:			
Activos totales medios (millones de euros)	302.662	269.158	220.572

(*) Incluye dotaciones a fondos especiales.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA: Evolución trimestral

(Millones de euros)	2001				2000				1999			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	4.828	5.206	5.736	5.838	6.276	5.462	3.975	3.612	3.423	3.316	3.655	3.526
Costes financieros	-2.663	-3.023	-3.747	-3.846	-4.106	-3.744	-2.608	-2.256	-2.082	-1.982	-2.311	-2.159
Dividendos	142	66	198	89	100	51	139	94	132	54	106	82
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.307	2.249	2.187	2.081	2.270	1.769	1.506	1.450	1.473	1.388	1.450	1.449
Comisiones netas	1.021	1.016	1.089	912	935	941	742	751	703	696	664	644
MARGEN BÁSICO	3.328	3.265	3.276	2.993	3.205	2.710	2.248	2.201	2.176	2.084	2.114	2.093
Resultados de operaciones financieras	59	204	181	46	15	298	207	259	169	103	175	194
MARGEN ORDINARIO	3.387	3.469	3.457	3.039	3.220	3.008	2.455	2.460	2.345	2.187	2.289	2.287
Gastos de personal	-1.061	-1.064	-1.106	-1.012	-1.057	-1.012	-865	-840	-805	-807	-809	-786
Otros gastos administrativos	-648	-628	-620	-586	-716	-623	-422	-402	-499	-410	-430	-430
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-1.709	-1.692	-1.726	-1.598	-1.773	-1.635	-1.287	-1.242	-1.304	-1.217	-1.239	-1.216
Amortizaciones	-183	-185	-190	-184	-195	-185	-141	-132	-131	-129	-122	-120
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-65	-78	-83	-60	-70	-43	-34	-30	-52	-48	-39	-34
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.430	1.514	1.458	1.197	1.182	1.145	993	1.056	858	793	889	917
Resultados netos por puesta en equivalencia	-45	177	93	168	103	205	116	165	9	90	53	86
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	-92	-47	-166	-74	-68	-24	-110	-66	-118	-31	-82	-63
MARGEN DE NEGOCIO	1.385	1.691	1.551	1.365	1.285	1.350	1.109	1.221	867	883	942	1.003
Amortiz. del fdo. de comercio de consolidación	-269	-125	-123	-106	-464	-92	-59	-50	-242	-39	-22	-394
Beneficios netos por operaciones de Grupo	350	-36	368	272	401	249	59	598	328	-39	120	514
Saneamiento crediticio neto	-942	-326	-323	-328	-254	-362	-204	-153	-203	-117	-205	-225
. Dotación bruta	-963	-489	-492	-480	-402	-565	-280	-264	-377	-280	-358	-351
. Fondos disponibles	71	74	67	82	27	23	14	78	84	69	82	114
. Activos en suspenso recuperados	59	55	76	98	72	58	77	67	80	55	59	56
. Dotación neta riesgo-país	-109	34	26	-28	49	122	-15	-34	10	39	12	-44
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-23	-8	-13	1	-5	-	1	-3	49	-14	-29	1
Resultados extraordinarios netos	-374	-165	-131	-57	127	-162	49	-765	-83	-33	-16	-143
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	127	1.031	1.329	1.147	1.090	983	955	848	715	641	790	756
Impuesto sobre sociedades	358	-309	-385	-289	-236	-213	-250	-263	-96	-138	-198	-302
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	485	722	944	858	854	770	705	585	619	503	592	454
Resultado atribuido a la minoría	62	-186	-217	-305	-188	-236	-119	-139	-108	-98	-121	-95
. Acciones preferentes	-83	-82	-71	-80	-71	-77	-71	-69	-68	-67	-65	-59
. Minoritarios	145	-104	-146	-225	-117	-159	-48	-70	-40	-31	-56	-36
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	547	536	727	553	666	534	586	446	511	405	471	359

DESGLOSE DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(Millones de euros)	BBVA sin América					BBVA América					Partidas Corporativas*			BBVA					
	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	2001	2000	1999	Variación %		
				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99							2001/00	2000/99	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.475	3.974	3.758	12,6	5,7	4.841	3.583	2.319	35,1	54,5	-492	-562	-317	8.824	6.995	5.760	26,2	21,4	
Comisiones netas	1.860	1.950	1.807	-4,7	7,9	2.178	1.419	900	53,5	57,7				4.038	3.369	2.707	19,9	24,5	
MARGEN BÁSICO	6.335	5.924	5.565	6,9	6,5	7.019	5.002	3.219	40,3	55,4	-492	-562	-317	12.862	10.364	8.467	24,1	22,4	
Resultados de operaciones financieras	245	450	382	-45,5	17,8	323	329	258	-1,8	27,5	-78			490	779	641	-37,1	21,5	
MARGEN ORDINARIO	6.580	6.374	5.947	3,2	7,2	7.342	5.331	3.477	37,7	53,3	-570	-562	-317	13.352	11.143	9.108	19,8	22,3	
Gastos de personal	-2.084	-2.058	-2.043	1,3	0,7	-2.107	-1.716	-1.164	22,8	47,4	-52			-4.243	-3.774	-3.207	12,4	17,7	
Otros gastos administrativos	-814	-808	-823	0,7	-1,8	-1.668	-1.355	-946	23,1	43,2				-2.482	-2.163	-1.769	14,8	22,3	
GTOS. GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-2.898	-2.866	-2.866	1,1	0,0	-3.775	-3.071	-2.110	22,9	45,5	-52			-6.725	-5.937	-4.976	13,3	19,3	
Amortizaciones	-310	-292	-271	6,1	7,7	-431	-360	-231	19,9	55,8	-1	-1		-742	-653	-502	13,6	30,1	
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-68	-70	-75	-2,4	-6,7	-218	-107	-97	103,9	10,3				-286	-177	-173	61,6	2,3	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.304	3.146	2.735	5,0	15,0	2.918	1.793	1.039	62,8	72,6	-623	-563	-317	5.599	4.376	3.457	28,0	26,6	
Resultados netos por puesta en equivalencia	409	587	232	-30,4	153,0	17	1	5	n.s.	-80,0	-33	1		393	589	238	-33,3	147,5	
Promemoria:																			
Corrección por cobro de dividendos	-349	-265	-289	31,5	-8,3	-30	-3	-5	n.s.	-40,0				-379	-268	-294	41,4	-8,8	
MARGEN DE NEGOCIO	3.713	3.733	2.967	-0,5	25,8	2.935	1.794	1.044	63,6	71,8	-656	-562	-317	5.992	4.965	3.695	20,7	34,4	
Amortiz. del fdo. de comercio de consolidación	-163	-453	-74	-64,1	n.s.						-460	-212	-623	-623	-665	-697	-6,3	-4,6	
Beneficios netos por operaciones de Grupo	904	1.311	920	-31,0	42,5	50	-4	3	n.s.	-233,3				954	1.307	923	-27,0	41,6	
Saneamiento crediticio neto	-559	-241	-119	131,6	102,5	-1.358	-636	-471	113,6	35,0	-2	-96	-160	-1.919	-973	-750	97,2	29,7	
Dotación bruta	-821	-692	-431	27,8	83,3	-1.585	-819	-708	93,6	15,7	-18	-	-227	-2.424	-1.511	-1.366	60,4	10,6	
Fondos disponibles	134	268	122	-50,0	119,7	68	42	132	62,3	-68,2	92	-168	95	294	142	349	107,0	-59,3	
Activos en suspenso recuperados	128	133	145	-3,5	-8,3	159	141	105	13,0	34,3	1	0	288	274	250	5,1	9,6		
Dotación neta riesgo país		50	45		228,9						-77	72	-28	-77	122	17	-163,1	n.s.	
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-20	-3	7	n.s.	-142,9	-23	-4	-	n.s.	n.s.				-43	-7	6	n.s.	n.s.	
Resultados extraordinarios netos	88	-67	57	n.s.	-217,5	-768	-299	-219	157,1	36,5	-47	-385	-113	-727	-751	-275	-3,2	173,1	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.963	4.280	3.758	-7,4	13,9	836	851	357	-1,8	138,4	-1.165	-1.255	-1.213	3.634	3.876	2.902	-6,2	33,6	
Impuesto sobre sociedades	-689	-909	-891	-24,2	2,0	-84	-149	-15	-43,7	893,3	148	96	172	-625	-962	-734	-35,0	31,1	
BENEFº CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.274	3.371	2.867	-2,9	n.s.	752	702	342	7,2	105,3	-1.017	-1.159	-1.041	3.009	2.914	2.168	3,3	34,4	
Resultado atribuido a la minoría	-346	-399	-372	-13,2	7,3	-306	-229	-79	33,6	189,9	6	-54	29	-646	-682	-422	-5,3	61,6	
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.928	2.972	2.495	-1,5	19,1	446	473	263	-6	79,8	-1.011	-1.213	-1.012	2.363	2.232	1.746	5,9	27,8	
ATM's	198.837	194.129	180.331	2,4	7,7	103.825	75.029	40.241	38,4	86,4				302.662	269.158	220.572	12,4	22,0	

* Los importes negativos recogidos en "Partidas corporativas" corresponden a aquellos conceptos que por su naturaleza no son susceptibles de ser asignados a ninguna de las áreas de negocio del Grupo. En concreto, se recogen gastos generados por áreas de apoyo a los negocios y que no se han trasladado a las áreas específicas de negocio, así como los de carácter institucional o corporativo; las amortizaciones de fondos de comercio, provisiones extraordinarias y la contrapartida de aquellas actuaciones sinérgicas generadoras de negocio inducido: ingresos asignados a las áreas de negocio por su participación en actividades del Grupo y cuyo coste no se puede trasladar a la clientela.

4.2.2. Margen de intermediación

En 2001, el margen de intermediación del Grupo BBVA se alcanzó 8.824 millones de euros, con un incremento del 26,2% sobre el año anterior, y una senda creciente durante el año que permitió alcanzar en el último trimestre del ejercicio la cifra más alta desde la creación de BBVA.

A este total, BBVA sin América aportó 4.475 millones de euros, un 12,6% más que en 2000, de los que 462 millones de euros correspondieron a dividendos, que fueron superiores en un 22,9% a los percibidos en el ejercicio anterior. Este elevado crecimiento del margen financiero se apoyó tanto en la recuperación de los ritmos de crecimiento de la actividad como en la adecuada gestión de los precios en un entorno de tipos de interés a la baja. El creciente dinamismo del negocio a lo largo del año, se tradujo en un aumento del 8% de los créditos de BBVA sin América y del 10% de los pasivos transaccionales (cuentas corrientes y de ahorro). Este crecimiento de los recursos menos onerosos permitió, junto con la defensa del rendimiento de la inversión crediticia, que el diferencial de clientela (rendimiento de los créditos menos coste de los depósitos) en el negocio doméstico haya mostrado un incremento de 4 puntos básicos en el conjunto del ejercicio respecto a 2000, frente al considerable descenso de los tipos de interés a lo largo de 2001.

Por su parte, el margen de intermediación de BBVA América presentó un incremento interanual del 35,1%, que tuvo su origen en un crecimiento equilibrado y selectivo del negocio, así como en una acertada gestión de precios, en un entorno de descensos generalizados de tipos de interés en la mayoría de los países de la región. Al igual que en BBVA sin América, la evolución de esta rúbrica en el conjunto de las actividades latinoamericanas del Grupo fue creciente a lo largo del año, de tal forma que el margen financiero del segundo semestre fue superior en un 10% al contabilizado en el primero.

Estructura de Rendimientos y Costes

(Millones de euros y costes)	2001			2000			1999		
	Saldos medios	Rendim. y costes	Tipo %	Saldos medios	Rendim. y costes	Tipos %	Saldos medios	Rendim. y costes	Tipos %
PRODUCTOS FINANCIEROS	302.662	22.104	7,3	269.158	19.709	7,3	220.573	14.294	6,5
Entidades de crédito	38.869	2.266	5,8	38.574	2.699	7,0	43.963	2.058	4,7
. Monedas UME	18.947	634	3,3	19.163	821	4,3	23.385	567	2,4
. Moneda extranjera	19.922	1.632	8,2	19.411	1.878	9,7	20.578	1.491	7,3
Inversión crediticia	145.288	11.945	8,2	132.710	10.493	7,9	108.410	8.118	7,5
. Monedas UME	93.973	5.752	6,1	90.217	5.131	5,7	80.175	4.289	5,4
. Moneda extranjera	51.315	6.193	12,1	42.493	5.362	12,6	28.235	3.829	13,6
Cartera de valores	93.467	7.779	8,3	73.705	6.433	8,7	50.743	3.977	7,8
. Valores Renta Fija	81.820	7.283	8,9	62.393	6.048	9,7	41.878	3.603	8,6
<i>Monedas UME</i>	38.240	1.984	5,2	28.331	1.490	5,3	25.907	1.207	4,7
<i>Moneda extranjera</i>	43.580	5.299	12,2	34.062	4.559	13,4	15.971	2.396	15,0
. Valores Renta Variable	11.647	495	4,3	11.312	384	3,4	8.865	274	4,2
<i>Particip. por puesta en equivalencia</i>	8.549	379	4,4	7.880	268	3,4	5.737	299	5,2
<i>Resto de participaciones</i>	3.098	116	3,8	3.432	116	3,4	3.128	74	2,4
Otros ingresos financieros		114			84			141	
Activos sin rendimiento	25.038			24.169			17.457		
COSTES FINANCIEROS	302.662	13.279	4,4	269.158	12.714	4,7	220.573	8.534	3,9
Entidades de crédito	68.320	3.775	5,5	69.130	4.440	6,4	64.333	3.040	4,7
. Monedas UME	35.448	1.659	4,7	33.816	1.389	4,1	37.878	1.169	3,1
. Moneda extranjera	32.872	2.116	6,4	35.314	3.051	8,6	26.455	1.870	7,1
Recursos de clientes	190.506	9.201	4,8	162.680	8.056	5,0	127.672	5.459	4,3
Débitos a clientes	158.083	7.581	4,8	128.442	5.791	4,5	100.419	3.191	3,2
. Monedas UME	76.729	2.001	2,6	73.102	1.785	2,4	69.655	1.204	1,7
. Moneda extranjera	81.354	5.580	6,9	55.340	4.006	7,2	30.764	1.987	6,5
Valores negociables	32.423	1.620	5,0	34.238	2.265	6,6	27.253	2.268	8,3
. Monedas UME	21.410	838	3,9	16.780	782	4,7	11.649	511	4,4
. Moneda extranjera	11.013	782	7,1	17.458	1.483	8,5	15.604	1.757	11,3
Otros costes financieros		303			218			36	
Otros pasivos sin coste	43.836			37.348			28.568		
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		8.824	2,9		6.995	2,6		5.760	2,61

Análisis de la Variación del Margen de Intermediación entre 2001 y 2000

(Millones de euros)	Efecto volumen (1)	Efecto precio (2)	Efecto Total
PRODUCTOS FINANCIEROS	3.182	-788	2.394
Entidades de crédito	40	-474	-434
. Monedas UME	-9	-178	-187
. Moneda extranjera	50	-296	-246
Inversión crediticia	1.333	119	1.452
. Monedas UME	220	402	621
. Moneda extranjera	1.113	-282	831
Cartera de valores	1.806	-460	1.346
. Cartera de renta fija	1.795	-560	1.235
- Monedas UME	521	-26	495
- Moneda extranjera	1.274	-534	740
. Cartera de renta variable	12	100	111
- Participaciones por puesta en equivalencia	23	88	-111
- Resto de participaciones	-11	12	0
Activos sin rendimiento	3	27	30
COSTES FINANCIEROS	1.536	-971	565
Entidades de crédito	-144	-521	-665
. Monedas UME	67	203	270
. Moneda extranjera	-211	-724	-935
Recursos de clientes	1.642	-498	1.144
. Débitos a clientes	1.974	-184	1.790
- Monedas UME	91	125	216
. Depósitos residentes	39	168	207
. Otros depósitos	52	-43	9
- Moneda extranjera	1.883	-309	1.574
Valores negociables	-332	-314	-646
. Monedas UME	216	-160	56
. Moneda extranjera	-548	-154	-701
Otros pasivos sin coste	38	48	85
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.646	183	1.829

(1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés de 2000 por la diferencia entre los saldos medios de 2001 y 2000

(2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio de 2001 por la diferencia entre los tipos de interés de 2001 y 2000.

Análisis de la Variación del Margen de Intermediación entre 2000 y 1999

(Millones de euros)	Efecto Volumen(1)	Efecto Precio(2)	Variación Total
PRODUCTOS FINANCIEROS	5.268	147	5.415
Entidades de crédito	-187	828	641
. Monedas UME	-102	356	254
. Moneda extranjera	-85	471	387
Inversión crediticia	2.454	-79	2.375
. Monedas UME	521	322	842
- Residentes	445	268	713
- Otros	76	54	129
. Moneda extranjera	1.934	-401	1.533
Cartera de valores	2.946	-490	2.456
. Cartera de renta fija	2.827	-382	2.445
- Monedas UME	113	169	282
- Moneda extranjera	2.714	-551	2.163
. Cartera de renta variable	119	-108	11
- Participaciones puesta en equivalencia	112	-143	-31
- Resto de participaciones	7	34	42
Activos sin rendimiento	54	-111	-57
COSTES FINANCIEROS	2.547	1.633	4.180
Entidades de crédito	501	900	1.401
. Monedas UME	-125	345	220
. Moneda extranjera	626	555	1.181
Recursos de clientes	2.035	562	2.598
. Débitos a clientes	1.601	999	2.600
- Monedas UME	14	567	581
. Depósitos de residentes	72	192	265
. Otros	-58	375	317
- Moneda extranjera	1.588	432	2.019
. Empréstitos y otros valores negociables	434	-437	-3
- Monedas UME	225	45	-271
- Moneda extranjera	209	-482	-273
Otros pasivos sin coste	11	171	182
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.721	-1.486	1.235

(1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés de 1999 por la diferencia entre los saldos medios de 2000 y 1999.

(2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio de 2000 por la diferencia entre los tipos de interés de 2000 y 1999.

Margen básico

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	8.824	6.995	5.760	26,2	21,4
COMISIONES NETAS	4.038	3.369	2.707	19,8	24,5
Mediación de cobros y pagos	1.487	1.064	767	39,7	38,7
. Tarjetas de crédito y débito	557	354	270	57,2	31,1
. Otros servicios de cobros y pagos	930	710	497	31,0	42,9
Gestión de patrimonio	1.465	1.458	1.189	0,4	22,6
. Fondos de inversión y de pensiones	1.348	1.340	1.125	0,5	19,1
. Carteras administradas	117	118	64	-0,9	84,4
Resto de comisiones de valores	631	512	420	23,2	21,9
. Compraventa de valores	180	250	173	-28,2	44,5
. Aseguramiento y colocación	155	59	97	166,6	-39,2
. Administración y custodia	296	203	150	45,4	35,3
Otras comisiones	455	335	331	35,9	1,2
PROMEMORIA:					
En BBVA sin América	1.860	1.950	1.807	-4,7	7,9
En BBVA América	2.178	1.450	900	53,5	61,1
MARGEN BÁSICO	12.862	10.364	8.467	24,1	22,4

El volumen de comisiones netas del Grupo alcanzó 4.038 millones de euros, con un incremento interanual del 19,8%. Es de destacar que este notable crecimiento se ha obtenido en un contexto de negativa evolución de los mercados financieros a lo largo del ejercicio 2001, lo que ha perjudicado considerablemente a las comisiones derivadas de gestión de patrimonios y compraventa de valores.

BBVA sin América ha sido el ámbito del Grupo donde la evolución de los mercados bursátiles ha tenido un mayor impacto. Así, sus comisiones, que se han situado en 1.860 millones de euros, muestran un retroceso del 4,7% respecto al ejercicio anterior, a pesar del incremento experimentado por las más típicamente bancarias. No obstante, el cuarto trimestre del año apunta a una trayectoria más favorable, por el mejor comportamiento de los fondos de inversión y el repunte generalizado de la actividad que han determinado la cifra trimestral más elevada del ejercicio.

BBVA América presenta un volumen de comisiones de 2.178 millones de euros, con un incremento del 53,5% sobre 2000. Esta excelente evolución se apoya en los planes de mejora de la rentabilidad implantados en los distintos bancos de la región, así como en la fortaleza de nuestra franquicia en el negocio de pensiones.

El crecimiento de las comisiones, unido a la evolución del margen financiero antes comentada, determina un margen básico de 12.862 millones de euros, un 24,1% superior al correspondiente al ejercicio 2000, con una evolución creciente en el año, hasta alcanzar niveles máximos en el cuarto trimestre, tanto en el total del Grupo como en BBVA sin América.

4.2.3. Margen ordinario

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
MARGEN BÁSICO	12.862	10.364	8.467	24,1	22,4
Resultados por operaciones financieras	490	779	641	-37,1	21,5
Promemoria:					
Margen ordinario					
<i>BBVA sin América</i>	6.580	6.374	5.948	3,2	7,2
<i>BBVA América</i>	7.342	5.331	3.477	37,7	53,3
MARGEN ORDINARIO	13.352	11.143	9.108	19,8	22,3

Los resultados por operaciones financieras han alcanzado 490 millones de euros y mostraron un descenso del 37,1% en el ejercicio. Este descenso se concentra en BBVA sin América, donde el volumen contabilizado fue inferior en 205 millones de euros al del año anterior, y se debe básicamente a la venta en el ejercicio 2000 de la participación del Grupo en Carrefour, que aportó 270 millones de euros. Por el contrario, en 2001 la operación más significativa de carácter extraordinario ha sido la venta de la participación del 6,57% en Hispasat, que generó una plusvalía de 49 millones de euros.

Tras incorporar los resultados de operaciones financieras, el margen ordinario del Grupo se sitúa en 13.352 millones de euros, un 19,8% más que en el ejercicio anterior, con crecimientos del 3,2% en BBVA sin América y del 37,7% en el negocio latinoamericano.

RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Cartera de renta fija	115,7	32,3	-39,9	258,2	180,9
Cartera de renta variable	47,2	440,3	387,8	-89,3	13,5
Diferencias de cambio	329,9	332,5	294,9	-0,8	12,8
Saneamientos de valores y otros	-2,8	-26,4	-2,1	89,4	n.s.
Resultados por operaciones financieras	490,1	778,6	640,7	-37,1	21,5
<i>PROMEMORIA</i>					
<i>BBVA sin América (*)</i>	244,3	448,9	382,6	-45,6	17,3
<i>BBVA América</i>	323,0	329,7	258,1	-2,0	27,7

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

4.2.4. Margen de explotación

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/2000	2000/1999
MARGEN ORDINARIO	13.352	11.143	9.108	19,8	22,3
Gastos de personal	-4.243	-3.774	-3.207	12,4	17,7
Otros gastos administrativos	-2.482	-2.163	-1.769	14,7	22,3
Dotación amortización Inmovilizado	-742	-653	-502	13,7	30,1
Contribución al F.G.D.	-263	-180	-137	46,1	31,4
Quebrantos diversos	-74	-82	-122	-8,5	-32,8
Otros productos de explotación	51	85	86	-40,0	-1,2
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS	-7.753	-6.767	-5.651	14,6	19,8
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.599	4.376	3.457	27,9	26,6
Gastos Explotación y otros / ATM (%)	2,56	2,51	2,56	1,9	-2,0
Ratio de Eficiencia (%)	50,4	53,3	54,6	-5,5	-2,4
Nº medio de empleados	102.721	97.949	90.360	4,9	8,4
ATM's por empleado (millones de euros / persona)	2,95	2,75	2,44	7,2	12,7
Coste medio persona (miles de euros / persona)	41,3	38,5	35,5	7,2	8,5
Gastos de Personal / Gastos Explotación y otros (%)	54,7	55,8	56,8	-1,9	1,8
Nº de oficinas	7.988	8.946	7.491	-10,7	19,4
Nº medio de empleados por oficina	12,9	10,9	12,1	17,4	-9,9
ATM por Oficina (millones de euros)	37,9	30,1	29,4	25,9	2,4
Margen ordinario por oficina (millones de euros)	1,67	1,25	1,22	34,2	2,5
Gtos. Explotación y otros por oficina (millones de euros)	0,97	0,76	0,75	28,3	1,3

Ratio de Eficiencia = (Gastos de personal + Otros gastos administrativos/ Margen Ordinario).

Detalle por áreas

(Millones de euros)	Gastos de Personal					Gastos de Explotación, Amortización y Otros				
	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %	
				01/00	00/99				01/00	00/99
Promemoria:										
BBVA sin AMÉRICA	2.084	2.058	2.043	1,3	0,7	3.276	3.228	3.212	1,5	0,5
BBVA AMÉRICA	2.107	1.716	1.164	22,8	47,4	4.424	3.538	2.438	25,0	45,1

El control de costes constituyó uno de los puntos fuertes del ejercicio en el Grupo BBVA. El éxito de esta política permitió que el crecimiento de los gastos generales de administración, un 13,3%, se situara significativamente por debajo del incremento del margen ordinario. Esto permitió una mejora del ratio de eficiencia de 290 puntos básicos, desde el 53,3% en el ejercicio 2000 hasta el 50,4% en 2001, con lo que el Grupo BBVA se situó en los primeros puestos por eficiencia entre los grandes bancos de la zona euro.

GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/2000	2000/1999
GASTOS DE PERSONAL	4.243	3.774	3.207	12,4	17,7
Sueldos y salarios	3.211	2.854	2.405	12,5	18,7
. Retribución fija	2.591	2.420	2.111	7,1	14,7
. Retribución variable	620	434	294	42,8	47,7
Cargas sociales	652	600	540	8,7	11,1
. De las que: fondos de pensiones	122	110	88	11,7	25,0
Gastos de formación y otros	380	320	262	18,6	22,1
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.482	2.163	1.769	14,7	22,3
Inmuebles	572	514	398	11,2	29,2
Informática	483	356	367	35,8	-3,0
Comunicaciones	337	303	225	11,1	34,7
Publicidad y propaganda	184	182	160	1,1	13,8
Gastos de representación	104	105	104	-0,2	1,0
Otros gastos	574	524	385	9,5	36,1
Contribuciones e impuestos	228	179	130	26,9	37,7
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	6.725	5.937	4.976	13,3	19,3
PROMEMORIA:					
En BBVA sin América	2.898	2.866	2.866	1,1	-
En BBVA América	3.775	3.071	2.110	22,9	45,6

En BBVA sin América, los gastos generales de administración alcanzaron 2.898 millones de euros, y experimentaron un incremento muy moderado, un 1,1%. Esta moderación se observó tanto en costes de personal, que se incrementaron un 1,3%, como en gastos generales, que lo hicieron en un 0,7%. Dentro de estos últimos, se produjo un cambio en su estructura en favor de aquellos susceptibles de asegurar mejoras en la productividad y eficiencia a futuro, como los gastos en informática, cuyo crecimiento se elevó hasta el 18%. A esta contención generalizada de los gastos, contribuyó la reducción de la plantilla en 2.047 personas, así como el cierre de 244 oficinas, como resultado del proceso de reestructuración y unificación de redes iniciado tras la fusión. En los dos últimos años, la plantilla en España disminuyó en más de 5.000 personas y la red en 716 oficinas, un 14,5% y un 16,5% respectivamente. El ratio de eficiencia de BBVA sin América sigue manteniendo la línea de avance de los últimos años, situándose en el 44%, frente al 45% del año anterior y el 48,2% de 1999.

Por su parte, BBVA América presentó un crecimiento de los gastos generales de administración del 22,9%, influido por la incorporación de Bancomer en julio de 2000. Si se deduce este efecto, los gastos se incrementaron en tan solo un 3,6%. A esta positiva evolución contribuyeron todas las entidades latinoamericanas del Grupo, aunque especialmente México, donde se completó el proceso de integración de redes con un gran adelanto sobre el calendario previamente fijado. A lo largo del ejercicio 2001, la red del Grupo en Latinoamérica se redujo en 704 oficinas y la plantilla en 7.479 personas, un 14,5% y un 10,3% respectivamente. Todo esto permitió a BBVA América presentar una gran mejora en su ratio de eficiencia, que pasó del 60,7% de 1999 y el 57,6% de 2000 al 51,4% en 2001.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

(Millones de euros)	2001	2000	1999
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.599	4.376	3.457
s/ATMs (%)	1,85	1,62	1,57

M. EXPLOTACIÓN BBVA SIN AMÉRICA	3.304	3.146	2.736
S/ATMs (%)	1,66	1,62	1,52

M. EXPLOTACIÓN BBVA AMÉRICA	2.918	1.793	1.039
S/ATMs (%)	2,82	2,34	2,58

El sostenido crecimiento de los ingresos recurrentes, junto con la contención de los gastos, permitió obtener un margen de explotación de 5.599 millones de euros, con un incremento en el ejercicio del 27,9%, o del 42% si no se consideran los resultados de operaciones financieras. En BBVA sin América el crecimiento del margen de explotación alcanzó el 5,0%, o el 13,5% sin los resultados por operaciones financieras. Por su parte, en BBVA América esta rúbrica registró un aumento del 62,8%.

Margen de negocio

El margen de negocio, es el resultado de complementar el margen de explotación con los resultados procedentes de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia. Hemos de considerar que en estos resultados se han deducido previamente los dividendos aportados al Grupo, razón por la que el importe de éstos se indican Pro-memoria dentro de la Cuenta de Resultados del Grupo consolidado.

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/2000	2000/1999
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.599	4.376	3.457	27,93	26,6
Resultados netos por puesta en equivalencia	393	589	238	-33,3	147,5
MARGEN DE NEGOCIO	5.992	4.965	3.695	20,7	34,4

Consecuentemente, la aportación total de las sociedades que consolidan por el procedimiento citado es la suma de los dividendos aportados más los propios resultados por puesta en equivalencia.

A continuación se da el detalle de la aportación total generada por la cartera de participaciones, desglosada en tres grandes grupos: participaciones industriales, entidades financieras y seguros, e Inmobiliarias y otros.

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/2000	2000/1999
Dividendos	379	268	294	41,3	-8,8
Resultados netos por puesta en equivalencia	393	589	238	-33,3	147,5
TOTAL RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	772	857	532	-9,9	61,1
Participaciones industriales	333	478	197	-30,4	142,6
Entidades financieras y seguros	333	265	176	25,5	50,6
Inmobiliarias y otros	106	114	159	-6,6	-28,3

En 2001, la cartera de participaciones del Grupo BBVA aportó unos resultados por puesta en equivalencia de 772 millones de euros, un 9,9% menos que en el ejercicio 2000, de los cuales 379 millones se contabilizaron como dividendos y 393 millones como resultados netos por puesta en equivalencia. El descenso interanual de esta rúbrica vino motivado por dos factores: el deterioro de las expectativas como consecuencia de los sucesos del 11 de septiembre, que recortó las previsiones de resultados de muchas compañías y, el impacto estimado que la crisis de Argentina, puede tener sobre los resultados de determinadas sociedades participadas por el Grupo, lo que supuso rebajar en 72 millones de euros la contribución de estas sociedades al resultado de BBVA.

La disminución de los resultados por puesta en equivalencia, afectó principalmente a BBVA sin América, ámbito donde se contabiliza la aportación de la mayoría de las empresas participadas por el Grupo, limitando considerablemente la evolución de su margen de negocio, que alcanzó 3.713 millones de euros, un nivel muy similar al del ejercicio anterior. Mientras, en BBVA América, donde el efecto negativo sobre los resultados por puesta en equivalencia fue mucho menor, el margen de negocio registró un incremento del 63,6%. En el conjunto del Grupo esta rúbrica se situó en 5.992 millones de euros, importe que supuso un incremento del 20,7%.

4.2.5. Saneamientos y Extraordinarios

SANEAMIENTOS

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/2000	2000/1999
Amortiz. del fondo de comercio de consolidación	-623	-665	-697	-6,3	-4,6
Saneamiento crediticio neto	-1.919	-973	-750	97,2	29,7
. Dotación bruta	-2.424	-1.511	-1.366	60,4	10,6
. Fondos disponibles	294	365	349	-19,5	4,6
. Activos en suspenso recuperados	288	274	250	5,2	9,6
. Dotación neta a riesgo país	-77	122	17	n.s.	n.s.
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-43	-7	6	n.s.	n.s.
Dotación a fondos especiales	-926	-429	-31	116,0	n.s.
Saneamientos netos totales	-3.511	-2.074	-1.472	69,3	40,9
PROMEMORIA:					
Saneamientos netos totales					
En BBVA sin América	739	847	133	-12,8	n.s.
En BBVA América	2.290	833	535	175,0	55,7
Saneamientos corporativos	482	394	804	22,4	-51,0

Al finalizar el mes de diciembre de 2001, la situación en Argentina desembocó en una crisis que se tradujo, ya en los primeros días del presente ejercicio, en la toma de distintas medidas: la finalización de la paridad entre el peso argentino y el dólar norteamericano, la limitación a la disposición de efectivo y la pesificación obligatoria de determinados saldos. Ante esta situación, el Grupo BBVA decidió en el año 2001 adoptar medidas cautelares, realizando saneamientos por un importe total de 1.190 millones de euros, de los cuales 123 millones correspondieron a la amortización anticipada de la totalidad de los fondos de comercio de BBVA Banco Francés y de Consolidar AFJP. Con estos saneamientos, se provisionó no solamente el coste de la inversión en BBVA Banco Francés, sino también el coste de aquellos activos de renta fija, fundamentalmente deuda subordinada, emitidos por dicho Banco y suscritos por el Grupo. De esta manera, en el ejercicio 2001 quedó provisionado el riesgo máximo de pérdida que podría experimentar el Grupo por la inversión realizada en aquel país.

Estas dotaciones extraordinarias elevaron el total de saneamientos netos realizados por el Grupo hasta 3.511 millones de euros en el ejercicio 2001, lo que supuso un incremento del 69,3% sobre los efectuados el año anterior. De este total, el importe destinado a saneamiento crediticio neto prácticamente duplicó al de 2000, debido al incremento de la dotación al fondo de cobertura estadístico (251 millones de euros más que en 2000), a la dotación para insolvencias realizada en BBVA Banco Francés, así como a la aplicación de los tradicionales criterios de prudencia seguidos por el Grupo.

Este importante crecimiento del saneamiento crediticio reforzó el nivel de solvencia del Grupo, elevando la tasa de cobertura de los activos morosos hasta alcanzar el 221,6%, muy superior al 189,5% existente al 31-12-00. Además, este nivel históricamente alto se alcanzó tanto en BBVA sin América, que aumentó su cobertura del 159,5% al 172,8%, como en BBVA América, que lo hizo del 205,7% al 252,0%.

Las plusvalías generadas a lo largo del ejercicio fueron destinadas en su totalidad a los saneamientos, de tal forma que las dotaciones realizadas superaron en más de 2.500 millones de euros a los beneficios netos por operaciones de Grupo. Esto supuso que todo el saneamiento extraordinario realizado en el ejercicio 2001 se realizó con cargo a los resultados recurrentes del año.

EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Saldo inicial	8.155	3.050	2.978	167,3	2,4
Más					
Provisión para créditos en mora	2.217	1.452	1.186	52,6	22,4
Provisión para riesgo-país	77	81	60	-5,2	35,0
Variaciones en la composición del grupo consolidable y compra de activos	12	5.396	8	-99,8	n.s.
Diferencias de cambio	715	-	-	-	-
Provisión por el canje de Rta. fija por préstamos garantizados en Argentina	435	-	-	-	-
Menos					
Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso y venta de activos	-1.872	-1.618	-1.011	15,7	60,0
Fondos disponibles	-294	-365	-349	-19,5	4,6
Aplicación Fondo específico Pagarés FOBAPROA (*)	-3.259				
Otras variaciones	-47	158	178	-129,6	-11,2
Resto	181	-	-	-	-
Saldo al final del período	6.320	8.155	3.050	-22,5	167,4

* Formando parte del saldo de "Cartera de inversión ordinaria - Otros sectores no residentes", se encuentran registrados los pagarés emitidos por el Fondo Bancario para la Protección al Ahorro –FOBAPROA- de México, actualmente Instituto Bancario para la Protección al Ahorro –IPAB-. Estos pagarés tienen su origen en las medidas implantadas por el Gobierno Mexicano como consecuencia de la crisis bancaria sufrida por la situación económica en México a finales de 1994 y durante 1995. Mediante diversas disposiciones, los bancos transfirieron al Gobierno Mexicano parte de la cartera de créditos con problemas de pago. Estas operaciones fueron estructuradas como una cesión de los derechos futuros de los flujos generados por los créditos. A cambio de estos derechos, las instituciones de crédito recibieron, por un monto equivalente al valor neto en libros (descontando las provisiones) de los activos sujetos al esquema, pagarés no transferibles del FOBAPROA. A 31 de diciembre de 2001 y 2000, el importe de dichos pagarés ascendía a 15.661 y 13.134 millones de euros, respectivamente. Estos pagarés devengan intereses capitalizables y son pagaderos hasta su vencimiento, en el 2005. Los intereses asociados a estos pagarés aparecen registrados en el capítulo de "Intereses y otros rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Bajo las condiciones establecidas en los acuerdos con el FOBAPROA, el Grupo Financiero BBVA Bancomer es responsable del 25% de las pérdidas resultantes de: la diferencia entre el monto de los pagarés del FOBAPROA al inicio de la operación más los intereses devengados acumulados y las recuperaciones de los créditos sujetos al programa. Dicha contingencia se encontraba completamente cubierta mediante la constitución de un fondo de provisión para insolvencias asociado a tales pagarés. A 31 de diciembre de 2001, se ha procedido a aplicar dicho fondo y, en consecuencia, a disminuir el saldo del epígrafe "Cartera de Renta Fija – Otros sectores no residentes" por importe de 3.259 millones de euros.

El detalle al 31-12 de 2001 y 2000 de los riesgos totales mantenidos con terceros ajenos al Grupo en países en dificultad de distinto grado ("riesgo-país"), así como de las provisiones constituidas para su cobertura, incluidas en los fondos de insolvencias se muestra a continuación:

EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN PARA RIESGO-PAÍS

	Millones de euros			Variación %	
	2001	2000	1999	2001/00	2000/99
Riesgo-país	1.404,7	811,5	1.904,9	73,1	-57,4
Provisión constituida	493,9	185,1	402,6	166,8	-54,0
Cobertura (%)	35,2	22,8	21,1	54,4	8,1

RESULTADOS POR OPERACIONES DEL GRUPO

La inestabilidad y el negativo comportamiento de los mercados bursátiles también limitaron las oportunidades de rotación de cartera que tradicionalmente ha venido realizando el Grupo. De esta manera, en 2001 los beneficios por operaciones de grupo alcanzaron 954 millones de euros, con un descenso del 27,0% respecto del año anterior.

Entre las principales operaciones de desinversión realizadas en el ejercicio, destacaron las ventas de las participaciones del Grupo en Axa-Aurora (con unas plusvalías de 96 millones de euros), Bodegas y Bebidas (51 millones), Finaxa (121 millones) y las gestoras de pensiones Profuturo de México y Futuro de Bolivia (78 y 16 millones, respectivamente), junto con la reducción de la posición del Grupo en Telefónica (353 millones) y en Repsol YPF, S.A. (84,8 millones de euros).

Resultados por operaciones del Grupo

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
QUEBRANTOS:					
Enajenación de participación en entidades consolidadas por integración global	12	15	5	13,3	200,0
Enajenación de participación puestas en equivalencia	6	5	1	20,0	400,0
Autocartera	32	11	53	190,9	-79,3
TOTAL QUEBRANTOS	50	31	59	64,5	-47,5
BENEFICIOS:					
Enajenación de participación en entidades consolidadas por integración global	34	47	35	-27,7	34,3
Enajenación de participación puestas en equivalencia	896	1.165	725	-23,1	60,7
Operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	74	126	222	-41,3	-43,2
TOTAL BENEFICIOS	1.004	1.338	982	-25,0	36,3
TOTAL RESULTADOS NETOS POR OPERACIONES GRUPO	954	1.307	923	-27,0	41,6

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el epígrafe de resultados extraordinarios en el ejercicio 2001, se incluyen importes significativos de naturaleza no recurrente, entre los que destacan por su importe, la dotación al fondo específico por Argentina, con más de 617 millones de euros y dotaciones a fondos especiales por 308 millones de euros.

En el ejercicio 2000, en la cuenta "Resultados Extraordinarios –otros resultados extraordinarios" se contabilizaron dos ingresos por importe de 203,4 y 21,4 millones de euros cuyo origen se explica detalladamente en el capítulo 0 de este Folleto. Así mismo destacar que estos importes se recogieron en la cuenta "Beneficios y quebrantos extraordinarios – Otros resultados extraordinarios, neto" que aparece detallada en la Nota 28 G de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, que se incluye en el Anexo.

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Dotaciones netas a fondos especiales	-308	-326	-75	-5,5	334,7
Otros quebrantos por compromisos de pensiones	-86	-92	-	-6,5	-
Aportaciones adicionales en emisiones de capital	-	-102	-	-	-
Gastos de fusión	-44	-160	-61	-72,5	162,3
Resultados enajenación de inmovilizado material y financiero	253	307	50	-17,6	n.s.
Recuperación de intereses devengados ejercicios anteriores	272	117	142	132,5	-17,6
Corrección de resultados por reexpresión monetaria	69	76	-88	-9,2	n.s.
Dotación fondo específico por Argentina	-618	-	-	-	-
Diferencias de cambio en posiciones estructurales	-	-183	-	-	-
Saneamiento plusvalías	-16	-	-	-	-
Otros resultados extraordinarios	-248	-387	-242	-35,9	59,9
TOTAL	-726	-751	-275	-3,3	173,1

4.2.6. Resultados y Recursos generados

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/2000	2000/1999
Beneficio antes de impuestos	3.634	3.876	2.902	- 6,2	33,6
Impuesto sobre sociedades	-625	-962	-734	-35,0	31,1
Beneficio consolidado del ejercicio	3.009	2.914	2.168	3,2	34,4
Resultado atribuido a la minoría	-646	-682	-422	-5,4	61,6
· Acciones preferentes	-316	-288	-259	9,5	11,2
· Minoritarios	-330	-394	-163	-16,2	141,7
Beneficio atribuido al Grupo	2.363	2.232	1.746	5,9	27,8
Dividendo	1.222	1.123	854	8,9	31,5
Reservas	1.141	1.109	892	2,9	24,3
Valor contable por acción (euros)	4,17	4,15	2,88	0,5	44,1
Recursos generados de las operaciones (*)	5.798	4.453	2.574	30,2	73,0

(*) Calculado como Beneficio neto consolidado + Amortizaciones + Saneamiento de cartera + Provisiones

Tras el importante volumen de saneamientos realizados, el beneficio antes de impuestos de 2001 se elevó a 3.634 millones de euros que, una vez deducidos los impuestos sobre beneficios correspondientes al ejercicio, permitió alcanzar un beneficio neto de 3.009 millones de euros, un 3,2% superior al contabilizado en 2000. La reciente reforma del impuesto sobre sociedades en España supuso un ahorro de 250 millones de euros, lo que permitió una disminución de la presión fiscal respecto a la del ejercicio anterior.

El volumen de resultados atribuidos a los accionistas minoritarios alcanzó 646 millones de euros, un 5,4% menos que en 2000, debido, entre otras razones, al incremento de la participación del Grupo en BBVA Bancomer. Una vez deducida esta asignación de resultados a los accionistas minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo se situó en 2.363 millones de euros, un 5,9% superior al de 2000. A la hora de valorar esta evolución del beneficio deben considerarse los elevados saneamientos extraordinarios realizados, que cubren totalmente el posible impacto futuro en la cuenta de resultados de la situación en Argentina.

El beneficio por acción en el ejercicio 2001 se situó en 0,74 euros, con un incremento del 1,7% sobre el correspondiente al año anterior. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE = B^o atribuido/Fondos propios medios), alcanzó el 18%; la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA = B^o neto/Activos totales medios) se situó en el 0,99%; y la rentabilidad sobre activos medios ponderados por riesgo (RORWA = B^o neto/Activos medios ponderados por riesgo, según la normativa BIS) en el 1,78%.

El dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002, 0,383 euros por acción, supuso un crecimiento del 5,5% respecto al repartido con cargo al ejercicio 2000. Con esta cifra de dividendo por acción, el volumen total distribuido entre los accionistas de BBVA fue de 1.222 millones de euros, un 8,9% superior a los 1.123 millones repartidos con cargo al ejercicio 2000, representando un *pay out* del 51,7%.

4.2.7. Distribución geográfica

Se señala a continuación la distribución geográfica, al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, de los principales capítulos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias, según el país en que están situadas las sucursales y sociedades del Grupo que los originan:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Productos financieros					
España	7.846	7.435	6.327	5,5	17,5
Resto de Europa	1.715	1.559	1.056	10,0	47,6
América	11.878	9.455	6.309	25,6	49,9
Resto	169	876	229	-80,7	282,5
	21.608	19.325	13.921	11,8	38,8
Dividendos					
España	459	373	357	23,1	4,5
Resto de Europa	2	3	8	n.s.	n.s.
América	34	8	8	n.s.	n.s.
Resto					
	495	384	373	28,9	3,0
Comisiones percibidas					
España	1.920	2.007	1.904	-4,3	5,4
Resto de Europa	231	236	189	-2,1	24,9
América	2.663	1.755	1.114	51,7	57,5
Resto	20	34	15	-41,2	126,7
	4.834	4.032	3.222	19,9	25,1
Resultados de operaciones financieras					
España	180	144	342	25,0	-57,9
Resto de Europa	13	302	12	-95,7	n.s.
América	295	330	283	-10,6	16,6
Resto	2	3	4	n.s.	n.s.
	490	779	641	-37,1	21,5
Otros productos de explotación					
España	15	26	36	-42,3	-27,8
Resto de Europa	3	1	1	n.s.	n.s.
América	32	58	48	-44,8	20,8
Resto	1			-	
	51	85	85	-40,0	-

A pesar de que, a nivel de productos financieros, la aportación de América representa el 55% del total BBVA, no se ha de olvidar que sus mayores costes operativos, así como las importantes dotaciones a saneamientos realizadas por la crisis en aquella área originan que, a nivel de aportación al beneficio, el área americana represente el 19%.

4.3. GESTIÓN DEL BALANCE

4.3.1. Balance del Grupo BBVA

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Caja y depósitos en bancos centrales	9.240	7.198	8.035	28,4	-10,4
• Caja	2.403	2.185	1.707	10,0	28,0
• Banco de España	1.828	1.619	3.910	12,9	-58,6
• Otros Bancos Centrales	5.009	3.394	2.418	47,6	40,4
Deudas del Estado	20.165	14.735	12.027	36,9	22,5
Entidades de crédito	23.199	35.334	38.018	-34,3	-7,1
• A la vista	2.930	1.336	896	119,3	49,1
• Otros créditos	20.569	33.998	37.122	-39,5	-8,4
Créditos sobre clientes	150.220	137.467	113.607	9,3	21,0
Obligaciones y otros valores de renta fija	61.651	57.889	34.211	6,5	69,2
Acciones y otros títulos de renta variable	3.674	3.038	3.088	20,9	-1,6
Participaciones	6.642	7.453	6.216	-10,9	19,9
Participaciones en empresas del Grupo	1.114	1.169	885	-4,7	32,1
Activos inmateriales	542	597	358	-9,2	66,8
• Gastos de constitución y primer establecimiento	19	42	39	-54,8	7,7
• Otros gastos amortizables	523	555	319	-5,8	74,0
Fondo de comercio de consolidación	4.617	4.075	1.990	13,3	104,8
• Por integración global y proporcional	3.045	2.469	656	23,3	276,4
• Por puesta en equivalencia	1.572	1.606	1.334	-2,1	20,4
Activos materiales	6.172	5.969	4.857	3,4	22,9
• Terrenos y edificios de uso propio	2.531	2.960	2.367	-14,5	25,1
• Otros inmuebles	1.424	699	700	103,7	-0,1
• Mobiliario, instalaciones y otros	2.217	2.310	1.791	-4,0	29,0
Acciones propias	76	113	338	-32,7	-66,6
Otros activos	12.000	11.935	8.220	0,5	45,2
Cuentas de periodificación	7.049	6.466	3.947	9,0	63,8
Pérdidas en sociedades consolidadas	2.885	2.706	2.370	6,6	14,2
Total Activo	309.246	296.145	238.166	4,4	24,3
<i>Promemoria:</i>					
Activos totales medios	302.662	269.158	220.572	12,4	22,0
Activos medios ponderados por riesgo	169.028	157.601	123.922	7,3	27,2
Fondos propios medios	13.159	10.564	7.974	24,6	32,5
Patrimonio neto(1)	13.315	13.265	8.432	0,4	57,3

(1) Tras la aplicación de los resultados del ejercicio.

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Entidades de crédito	64.588	68.284	68.607	-5,4	-0,5
• A la vista	1.413	3.277	1.246	-56,9	163,0
• Otros débitos	63.175	65.007	67.361	-2,8	-3,5
Débitos a clientes	166.499	154.146	105.077	8,0	46,7
• Depósitos de ahorro	138.525	136.615	90.854	1,4	50,4
• Otros débitos	27.974	17.531	14.224	59,6	23,2
Débitos representados por valores negoc.	25.376	26.460	31.552	-4,1	-16,1
• Bonos y obligaciones en circulación	20.639	21.652	17.367	-4,7	24,7
• Pagarés y otros valores	4.737	4.808	14.186	-1,5	-66,1
Otros pasivos	9.143	8.185	5.960	11,7	37,3
Cuentas de periodificación	6.665	6.686	3.507	-0,3	90,6
Provisiones para riesgos y cargas	4.784	3.033	2.375	57,7	27,7
• Fondos de pensionistas	2.358	1.823	1.191	29,4	53,1
• Provisión para impuestos	-	-	-		
• Otras provisiones	2.426	1.210	1.184	100,5	2,2
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-		
Diferencia negativa de consolidación	42	48	34	-12,5	41,2
Beneficios consolidados del ejercicio	3.008	2.914	2.168	3,2	34,4
• Del Grupo	2.363	2.232	1.746	5,9	27,8
• De minoritarios	645	682	423	-5,4	61,2
Pasivos subordinados	7.611	5.111	3.305	48,9	54,6
Intereses minoritarios	6.394	6.304	5.333	1,4	18,2
Capital suscrito	1.566	1.566	1.524	0,0	2,8
Primas de emisión	6.835	6.874	3.322	-0,6	106,9
Reservas	1.419	1.027	1.267	38,2	-18,9
Reservas de revalorización	176	176	181	0,0	-2,8
Reservas en sociedades consolidadas	5.138	5.331	3.954	-3,6	34,8
Total Pasivo	309.246	296.145	238.166	4,4	24,3

El significativo deterioro de la actividad económica mundial iniciado a finales de 2000 se agudizó considerablemente a lo largo del ejercicio 2001, y muy especialmente tras los sucesos del 11 de septiembre, con un impacto negativo tanto sobre las principales economías mundiales como sobre las de los países en desarrollo. La economía de Estados Unidos mostró tasas de crecimiento prácticamente nulas en los últimos trimestres de 2001 como consecuencia de la contracción de la inversión y del consumo, elementos básicos de la expansión de aquella economía en la última década. En la Unión Europea la evolución fue ligeramente mejor por el comportamiento algo más favorable del consumo, aunque fue también evidente la ralentización del ritmo de crecimiento. Por su parte, las economías menos desarrolladas se vieron afectadas por la contracción del comercio mundial y el descenso de los precios de las materias primas, así como por la drástica reducción de la financiación disponible debida al significativo empeoramiento de las expectativas y al incremento de la incertidumbre.

Ante este cambio del entorno macroeconómico y financiero, la política seguida por BBVA durante el ejercicio 2001 se basó en tres líneas fundamentales: el mantenimiento de un ritmo prudente de incremento de la actividad, la defensa de los diferenciales en el negocio con la clientela mediante una adecuada gestión de los precios de activo y pasivo y el mantenimiento de un estricto control de todas las modalidades de riesgo; que en lo que se refiere al ámbito crediticio, se tradujo en una nueva reducción del ratio de morosidad, que quedó situado en 1,71%, mejorando en 25 puntos básicos el existente al final de 2000, y en un fuerte aumento de la cobertura de saldos dudosos, que alcanzó el 221,6% frente al 189,5% en diciembre del ejercicio anterior.

La prudencia en el crecimiento de la actividad determinó que el activo total del Grupo BBVA quedara situado en 309.246 millones de euros a 31 de diciembre de 2001, cifra que supuso un incremento del 4,4% sobre la existente en igual fecha del año anterior. De este importe, 204.682 millones de euros correspondieron a los negocios doméstico y europeo, agrupados en BBVA sin América, que representaban dos terceras partes del activo total del Grupo.

De la evolución del conjunto de negocios de BBVA en el ejercicio 2001, destacó el incremento del peso de la actividad con clientes. Así, el volumen de negocio, rúbrica que incluye los créditos y el total de recursos gestionados, superó 480.130 millones de euros al finalizar 2001, con un incremento del 7,3% en el ejercicio. Dentro de este agregado, destacó el comportamiento de la inversión crediticia, que alcanzó 156.148 millones de euros, un 9,4% más que en diciembre 2000. Por su parte, los recursos de clientes en balance quedaron situados en 199.486 millones de euros, con un incremento interanual del 7,4% y una estructura sensiblemente menos onerosa. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2001, BBVA administraba 124.496 millones de euros de recursos de clientes gestionados fuera de balance, un 4,8% más que en la misma fecha de 2000.

A diferencia de ejercicios precedentes, la comparación interanual de las magnitudes de negocio del Grupo está poco afectada por cambios en el perímetro de consolidación que, de hecho, se circunscribió únicamente a las desinversiones en las gestoras de pensiones Profuturo de México al final del primer trimestre del año y Futuro de Bolivia en junio. Por el contrario, la evolución de los tipos de cambio a lo largo del ejercicio, en especial la depreciación de la mayor parte de las divisas latinoamericanas, afectó negativamente a la expresión en euros de las rúbricas de balance de las entidades del Grupo radicadas en aquel continente.

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

DESGLOSE DEL BALANCE GRUPO BBVA

(Millones de euros)	BBVA sin América					BBVA América					Partidas no asignadas			Grupo Consolidado BBVA		
	2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	Variación %		2001	2000	1999	2001	2000	1999
				2001/00	2000/99				2001/00	2000/99						
Caja y depósitos en bancos centrales	2.581	2.305	4.864	12,0	-52,6	6.659	4.893	3.171	36,1	54,3				9.240	7.198	8.035
Entidades de crédito	15.993	32.302	35.734	-50,5	-9,6	12.625	7.865	6.344	60,5	24,0	-5.419	-4.833	-4.060	23.199	35.334	38.018
Créditos sobre clientes	110.242	102.107	94.404	*8,0	8,2	40.036	35.605	19.646	12,4	81,2	-58	-245	-443	150.220	137.467	113.607
Cartera de valores de renta fija	45.997	38.777	36.015	18,6	7,7	36.016	34.248	10.535	5,2	225,1	-197	-401	-312	81.816	72.624	46.238
- Deudas del Estado	20.165	14.735	12.027	36,8	22,6	-	-	-	-	-	-	-	-	20.165	14.735	12.027
- Obligac. y otros valores de renta fija	25.832	24.042	23.988	7,5	0,2	36.016	34.248	10.535	5,2	225,1	-197	-401	-312	61.651	57.889	34.211
Cartera de valores de renta variable	9.841	9.831	9.669	0,1	1,7	1.589	1.829	520	-13,1	251,7				11.430	11.660	10.189
Fondo de Comercio de consolidación	1.668	1.389	1.333	20,1	4,2	2.949	2.686	657	9,8	308,8				4.617	4.075	1.990
Activos materiales	2.542	2.778	2.989	-8,5	-7,1	3.638	3.191	1.839	14,0	73,5	-8		29	6.172	5.969	4.857
Otros activos	15.818	16.217	11.645	-2,5	39,3	9.442	7.381	2.654	27,9	178,1	-2.708	-1.780	933	22.552	21.818	15.232
TOTAL ACTIVO	204.682	205.706	196.653	-0,5	4,6	112.954	97.698	45.366	15,6	115,4	-8.390	-7.259	-3.853	309.246	296.145	238.166
Entidades de crédito	44.447	51.436	61.038	-13,6	-15,7	16.712	12.748	6.768	31,1	88,4	3.429	4.100	801	64.588	68.284	68.607
Recursos de clientes en balance	122.061	117.186	108.944	4,2	7,6	78.211	69.883	31.181	11,9	124,1	-786	-1.352	-191	199.486	185.717	139.934
- Débitos a clientes	92.835	90.308	81.188	2,8	11,2	74.253	64.795	23.900	14,6	171,1	-589	-957	-11	166.499	154.146	105.077
- Débitos representados por val.negoc.	23.246	22.998	24.675	1,1	-6,8	2.130	3.480	6.877	-38,8	-49,4		-18		25.376	26.460	31.552
- Pasivos subordinados	5.980	3.880	3.081	54,1	25,9	1.828	1.608	404	13,7	298,0	-197	-377	-180	7.611	5.111	3.305
Otros pasivos	14.419	13.005	10.539	10,9	23,4	6.504	5.270	2.143	23,4	145,9	-289	-323	-806	20.634	17.952	11.876
Beneficio consolidado del ejercicio	3.274	3.372	2.867	-2,9	17,6	752	702	342	7,1	105,3	-1.017	-1.160	-1.041	3.009	2.914	2.168
Intereses minoritarios	4.450	4.254	4.179	4,6	1,8	427	592	220	-27,9	169,1	1.517	1.458	934	6.394	6.304	5.333
Capital y reservas	16.031	16.453	9.086	-2,6	81,1	10.348	8.503	4.712	21,7	80,5	-11.244	-9.982	-3.350	15.135	14.974	10.248
TOTAL PASIVO	204.682	205.706	196.653	-0,5	4,6	112.954	97.698	45.366	15,6	115,4	-8.390	-7.259	-3.853	309.246	296.145	238.166

* El incremento está sesgado a la baja por la cancelación de saldos con Dexia, tras el cierre de la operación BCL

4.3.2. Tesorería y entidades de crédito

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Caja	2.403	2.185	1.707	10,0	28,0
Banco de España	1.828	1.619	3.910	12,9	-58,6
Otros Bancos Centrales	5.009	3.394	2.418	47,6	40,4
Total Caja y Depósitos en B.C.	9.240	7.198	8.035	28,4	-10,4
sobre Activos Totales (%)	2,99	2,43	3,36	23,0	-27,7

En línea con el criterio mantenido en ejercicios precedentes, se mantuvo la liquidez en niveles reducidos hasta el máximo técnicamente permisible, pero sin perder por ello capacidad de respuesta a las demandas del mercado. Sin embargo, se produjo un cierto repunte, especialmente en las posiciones mantenidas en otros Bancos Centrales.

NEGOCIO INTERBANCARIO - SALDOS MEDIOS

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Entidades de crédito en euros -activo	18.947	19.163	23.385	-1,1	-18,1
Entidades de crédito en euros – pasivo	35.448	33.816	37.878	-4,8	-10,7
POSICIÓN NETA EN EUROS	-16.501	-14.653	-14.493	-12,6	1,1
Entidades de crédito en divisa –activo	19.922	19.411	20.578	2,6	-5,7
Entidades de crédito en divisa –pasivo	32.872	35.314	26.455	-6,9	33,5
POSICIÓN NETA EN DIVISA	-12.950	-15.903	-5.877	18,6	270,6
POSICIÓN NETA TOTAL	-29.451	-30.556	-20.370	3,6	50,0

NEGOCIO INTERBANCARIO - SALDOS FINALES

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Entidades de crédito en euros – activo	8.752	19.838	20.040	-55,9	-1,0
Entidades de crédito en euros – pasivo	36.509	35.461	39.419	3,0	-10,0
POSICION NETA EN EUROS	-27.757	-15.623	-19.379	77,7	-19,4
Entidades de crédito en divisa – activo	14.447	15.496	17.977	-6,8	-13,8
Entidades de crédito en divisa – pasivo	28.079	32.823	29.187	-14,5	12,5
POSICION NETA EN DIVISA	-13.632	-17.327	-11.210	-21,3	54,6
POSICION NETA TOTAL	-41.389	-32.950	-30.589	25,6	7,7

En cuanto a la situación interbancaria, la cifra final al cierre del ejercicio 2001 incrementó la posición global deficitaria en 8.439 millones de euros respecto al 31-12-2000, fecha en la que la posición neta superaba en un 7,7% a la correspondiente al año precedente. La mayor diferencia al cierre del ejercicio 2001 respecto al año anterior, se produjo en la línea de los créditos en euros concedidos a otras entidades, que sufrió una reducción superior a los 11.000 millones de euros, como consecuencia de la tendencia a la baja experimentada por los tipos de interés interbancarios en el citado ejercicio 2001.

Se detalla a continuación el desglose de las posiciones finales, de activo y pasivo, atendiendo a su naturaleza (datos en millones de euros).

ACTIVO	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
A la vista					
Cuentas Mutuas	285	351	373	-18,8	-5,9
Otras cuentas	2.358	985	523	139,4	88,3
<i>Suma</i>	2.643	1.336	896	97,8	49,1
Otros créditos					
Depósitos en entidades crédito y financieras	9.648	18.296	19.643	-47,3	-6,9
Adquisición temporal activos	10.694	12.954	14.815	-17,5	-12,6
Otras cuentas	352	2.894	2.816	-87,8	2,8
<i>Menos: fondos insolvencias</i>	-138	-146	-152	-5,5	-4,0
<i>Suma</i>	20.556	33.998	37.122	-39,5	-8,4
TOTAL	23.199	35.334	38.018	-34,3	-7,1

PASIVO	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
A la vista					
Cuentas Mutuas	52	96	116	-45,8	-17,2
Otras cuentas	1.361	3.181	1.130	-57,2	181,5
<i>Suma</i>	1.413	3.277	1.246	-56,9	163,0
Otros débitos					
<i>Banco de España:</i>					
. Dispuesto en cuenta de crédito	3.022	1.386	1.020	118,0	35,9
. Cesión temporal de activos	1.687	2.391	4.692	-29,4	-49,0
. Otras cuentas	-	-	600		
<i>Entidades de crédito:</i>					
. Cuentas a plazo	34.760	39.322	42.836	-11,6	-8,2
. Cesión temporal de activos	20.659	19.284	16.610	7,1	16,1
. Acreedores por valores	2.353	1.829	281	28,7	n.s.
. Otras cuentas	694	795	1.322	-12,7	-39,9
<i>Suma</i>	63.175	65.007	67.361	-2,8	-3,5
TOTAL	64.588	68.284	68.607	-5,4	-0,5

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio del epígrafe “**Otros créditos**” -excepto “Otras cuentas” de este capítulo de los balances de situación consolidados, sin considerar los fondos de insolvencias:

Conceptos	(Millones de euros)				Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Saldos al 31 de diciembre de 2001					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	7.464	1.909	218	57	5,3%
Adquisición temporal de activos	10.575	119	-	-	5,4%
	18.039	2.028	218	57	
Saldos al 31 de diciembre de 2000					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	15.073	2.331	629	263	7,1%
Adquisición temporal de activos	12.834	112	-	8	6,4%
	27.907	2.443	629	271	
Saldos al 31 de diciembre de 1999					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	13.537	4.054	1.473	580	4,1%
Adquisición temporal de activos	14.487	327	-	-	4,1%
	28.024	4.381	1.473	580	

El desglose por plazos de vencimiento del saldo del epígrafe “**Otros débitos**” de este capítulo de los balances de situación consolidados, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio, se indican a continuación:

CONCEPTOS	(Millones de euros)				Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Saldos al 31 de diciembre de 2001					
Banco de España	4.708	-	-	-	5,7%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	22.406	4.920	4.635	2.800	5,3%
Cesión temporal de activos	19.017	1.486	157	-	6,2%
Otras cuentas	792	120	1.353	782	2,7%
	46.923	6.526	6.145	3.582	
Saldos al 31 de diciembre de 2000					
Banco de España	3.776	-	-	-	4,6%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	22.554	6.634	7.345	2.789	7,0%
Cesión temporal de activos	16.950	1.989	345	-	9,1%
Otras cuentas	796	21	962	846	1,8%
	44.076	8.644	8.652	3.635	
Saldos al 31 de diciembre de 1999					
Banco de España	6.311	1	-	-	2,9%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	25.531	7.973	5.787	3.545	4,7%
Cesión temporal de activos	14.893	1.659	58	-	5,2%
Otras cuentas	719	224	363	297	2,5%
	47.454	9.857	6.208	3.842	

4.3.3. Inversión crediticia

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Administraciones Públicas	12.155	11.096	12.087	9,5	-8,2
Otros sectores residentes	82.259	77.432	70.994	6,2	9,1
· Con garantía real	39.077	35.262	31.192	10,8	13,1
· Crédito comercial	7.242	6.751	7.131	7,3	-5,3
· Otros deudores a plazo	30.502	30.407	28.337	0,3	7,3
· Deudores por tarjetas de crédito	900	860	741	4,7	16,1
· Otros deudores a la vista y varios	1.700	1.628	1.239	4,4	31,4
· Arrendamientos financieros	2.838	2.524	2.354	12,4	7,2
No residentes	59.059	51.444	31.245	14,8	64,7
· Con garantía real	16.877	15.352	6.568	9,9	133,7
· Otros créditos	42.182	36.092	24.677	16,9	46,3
Activos dudosos	2.675	2.799	2.047	-4,4	36,7
Créditos sobre clientes (bruto)	156.148	142.771	116.373	9,4	22,7
Fondos de insolvencias	-5.928	-5.304	-2.766	11,8	91,8
Créditos sobre clientes	150.220	137.467	113.607	9,3	21,0
Promemoria(*):					
· BBVA sin América	110.242	102.101	94.404	8,0	8,2
· BBVA América	40.036	35.605	19.646	12,4	81,2

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

Tras superar un primer trimestre de cierta desaceleración, debida al proceso de integración de la red en España, la paulatina y sostenida recuperación posterior permitió que, a 31 de diciembre de 2001, la inversión crediticia de BBVA sin América se situara en 110.242 millones de euros, un 8% más que en igual fecha de 2000, representando un 73,4% del total de créditos a clientes del Grupo.

La recuperación del crédito al sector residente fue especialmente intensa en los negocios minoristas, y más en concreto en las modalidades de garantía real y tarjetas de crédito. Así, el saldo de créditos con garantía real alcanzó 39.077 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,8%, a pesar del descenso de la financiación a la Vivienda de Protección Oficial en un 3% el ejercicio 2001. El crédito a empresas mostró un comportamiento más moderado, destacando la positiva evolución de las operaciones de arrendamiento financiero, que presentaron un crecimiento del 12,5% en el pasado año 2001. El crédito a Administraciones Públicas que alcanzó 12.155 millones de euros, se vió afectado negativamente por el efecto de la cancelación de la financiación otorgada a *Dexia* en el primer trimestre del año. Depurado este efecto, el incremento interanual de esta rúbrica alcanzaría el 17,9%. Finalmente, el crédito a no residentes de BBVA sin América se situó en 17.265 millones de euros, un 17,7% más que en diciembre de 2000, debido al aumento del negocio de las unidades de banca corporativa internacional. La adecuada gestión del diferencial con la clientela -margen entre el rendimiento de la inversión y el coste de los depósitos- en el mercado doméstico se tradujo en un avance de dicho ratio de 4 puntos básicos en el ejercicio, a pesar de la significativa reducción de los tipos interbancarios a lo largo de 2001. Esto explica, en buena medida, el positivo comportamiento anual del margen financiero de BBVA sin América.

En el segundo semestre de 2001 se produjo un significativo deterioro de las economías latinoamericanas, cuyo ejemplo más evidente ha sido la agudización de la crisis financiera en Argentina, ya en los últimos días de diciembre. Las otras dos grandes economías de la región, Brasil y México, tampoco fueron ajenas a este proceso de desaceleración económica y presentaron tasas de crecimiento muy reducidas o incluso negativas. En este entorno, BBVA optó por mantener un alto grado de prudencia y liquidez en todos los países, mediante la aplicación de una política de selectiva concesión de créditos, que llevó a atender preferentemente la demanda de los sectores más solventes y las modalidades de menor riesgo.

Se desglosa a continuación la inversión crediticia neta por garantías y por monedas:

INVERSIÓN CREDITICIA POR GARANTÍAS

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Créditos al Sector Público	12.196	11.154	12.149	9,34	-8,96
Créditos con Garantía Real	55.954	50.615	37.760	10,55	39,55
Total Créditos con Garantía	68.150	61.769	49.909	10,33	27,44
<i>% sobre inversión Crediticia Neta</i>	<i>45,37%</i>	<i>44,93%</i>	<i>43,93%</i>	<i>0,98</i>	<i>2,32</i>
Créditos sin garantía específica	82.070	75.698	63.698	8,42	21,17
<i>% sobre inversión Crediticia Neta</i>	<i>54,63%</i>	<i>55,07%</i>	<i>56,07%</i>	<i>-0,80</i>	<i>-1,77</i>
Total Inversión crediticia Neta	150.220	137.467	113.607	9,28	23,88

INVERSIÓN CREDITICIA POR MONEDA

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
En euros	98.982	91.469	84.564	8,2	8,2
En moneda extranjera	51.238	45.998	29.043	11,4	58,4
Total Inversión crediticia Neta	150.220	137.467	113.607	9,3	21,0

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

DESGLOSE DE LA INVERSIÓN CREDITICIA POR VENCIMIENTO

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Hasta 3 meses	45.470	43.533	31.805	4,5	36,9
Entre 3 meses y 1 año	25.519	24.076	19.926	6,0	20,8
Entre 1 año y 5 años	34.912	34.678	25.104	0,7	38,1
Más de 5 años	50.246	40.484	39.538	24,1	2,4
	156.147	142.771	116.373	9,4	22,7

DESGLOSE DE LA INVERSIÓN CREDITICIA POR MODALIDAD

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Cartera Comercial	11.052	11.325	10.134	-2,4	11,8
Efectos financieros	56	187	8	-70,1	n.s.
Deudores con garantía real	56.485	50.844	36.886	11,1	37,8
Adquisición temporal de activos	407	412	151	-1,2	172,9
Otros deudores a plazo	74.465	66.437	60.578	12,1	9,7
Deudores a la vista y varios	7.350	7.646	4.058	-3,9	88,4
Arrendamientos financieros	3.657	3.121	2.511	17,2	24,3
Activos dudosos	2.675	2.799	2.047	-4,4	36,7
	156.147	142.771	116.373	9,4	22,7

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
TOTAL RIESGOS DUDOSOS	2.767	2.868	2.124	-3,5	35,0
Activos dudosos	2.675	2.799	2.047	-4,4	36,7
· Administraciones Públicas	41	58	62	-30,4	-6,5
· Otros sectores residentes	786	805	777	-2,3	3,6
· No residentes	1.848	1.936	1.208	-4,5	60,3
Riesgos de firma dudosos	92	69	77	33,3	-10,4
RIESGO TOTAL	172.624	157.899	131.254	9,3	20,3
Créditos sobre clientes (bruto)	156.148	142.771	116.373	9,4	22,7
Riesgos sin inversión	16.476	15.128	14.881	8,9	1,7
FONDOS DE COBERTURA	6.113	5.451	2.961	12,1	84,1
Fondos de insolvencia	5.928	5.304	2.766	11,8	91,8
Fondos para riesgos de firma	185	147	195	25,9	-24,6
PROMEMORIA:					
Activos dudosos					
- En BBVA sin América	1.027	980	1.133	4,8	-13,5
- En BBVA América	1.648	1.819	914	-9,4	99,0
Fondos de insolvencias					
- En BBVA sin América	1.776	1.563	1.394	13,6	12,1
- En BBVA América	4.152	3.741	1.372	11,0	172,7
PROMEMORIA:					
Activos adjudicados	856	926	548	-7,5	69,0
Fondos para adjudicaciones	338	932	283	-63,7	229,3
Cobertura (%)	39,5	100,7	51,7		

La adecuada gestión del riesgo crediticio permitió que la tasa de morosidad de BBVA sin América se mantuviera en niveles históricamente bajos, terminando el ejercicio 2001 en el 0,92%, con un nivel de cobertura del 172,8%, muy superior al 159,5% existente un año atrás.

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DUDOSOS

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Saldo inicial	2.799	2.047	2.382	36,7	-14,1
+ Entradas	3.830	2.440	1.985	56,2	22,9
- Salidas	-2.109	-1.587	-1.255	32,8	26,5
- Traspasos a fallidos	-1.845	-1.185	-1.065	54,2	11,3
+ Incorporaciones netas América	-	1.084		n.s.	n.s.
Saldo al final del período	2.675	2.799	2.047	-4,4	36,7

La aplicación de esta política supuso que la inversión crediticia de BBVA América se situase, al 31.12.2001, en 40.036 millones de euros, un 12,4% más que al 31 de diciembre de 2000. Considerando la evolución en moneda local, son destacables los incrementos en Brasil (73,2%), Chile (13,3%), Venezuela (12,9%) y Puerto Rico (9,5%). Por su parte, Colombia (2,2%) y México (1,6%) presentaron aumentos más contenidos, mientras que Perú sufrió un ligero descenso (-4,2%) motivado por la coyuntura que atravesó aquel país. El crecimiento observado en Argentina (6,3%) no fue significativo, ya que está afectado por el proceso de canje de Deuda Pública llevado a cabo en el mes de diciembre. Depurado este efecto, el volumen de créditos habría descendido un 35%. Los criterios de gestión aplicados en la expansión del crédito en América determinaron una significativa mejoría en la calidad de los activos, lo que permitió que la tasa de morosidad de BBVA América descendiera hasta 3,73%, 91 puntos básicos menos que al 31-12-00, y que el nivel de cobertura alcanzara 252%, muy superior al existente doce meses atrás (205,7%).

RATIOS DE MOROSIDAD Y TASAS DE COBERTURA

(Millones de euros)	2001	2000	1999
RATIOS DE MOROSIDAD (%):			
Activos dudosos / Créditos sobre clientes (bruto)	1,71	1,96	1,76
Riesgos dudosos / Riesgo total	1,60	1,82	1,62
TASAS DE COBERTURA (%):			
Tasa de cobertura de activos dudosos	221,6	189,5	135,1
Tasa de cobertura de riesgo total	220,9	190,1	139,4
Tasa de cobertura con garantías reales	249,0	214,7	160,1
PROMEMORIA:			
Activos dudosos / Créditos sobre clientes (bruto)			
- En BBVA sin América	0,92	0,95	1,18
- En BBVA América	3,73	4,64	4,43
Tasa de cobertura de activos dudosos			
- En BBVA sin América	172,8	159,5	123,0
- En BBVA América	252,0	205,7	150,1

Circular 9/1999 de Banco de España

En materia de riesgos, la Circular 9/1999, de 17 de diciembre, introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se produjo con fecha 1 de julio de 2000. La modificación más significativa es la incorporación de una exigencia adicional de provisiones, a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias, que supuso una dotación neta de 251 millones de euros en el ejercicio 2001 y 110 millones de euros en el segundo semestre de 2000. Asimismo, la modificación en esta Circular de las condiciones para el reconocimiento de coberturas hipotecarias supuso una dotación adicional de aproximadamente 48 millones de euros en el ejercicio 2000.

Este fondo se constituye con cargo a los resultados de cada ejercicio, como complemento, en su caso, de las dotaciones específicas por insolvencias efectuadas según los criterios antes expresados, hasta alcanzar una estimación de insolvencias globales latentes, calculada aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios. El importe máximo de este fondo adicional será el triple de dicha ponderación de los riesgos. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, ascendió a 361 y 110 millones de euros, respectivamente.

4.3.4. Cartera de valores (Deudas del Estado; Obligaciones y otros valores de renta fija; Acciones y otros títulos de renta variable; Participaciones; y Participaciones en empresas del Grupo).

El conjunto de toda la cartera de valores (títulos de renta fija y de renta variable), alcanzó un volumen de 93.246 millones de euros al 31.12.01, con un incremento del 10,6% sobre el cierre del ejercicio precedente.

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

- 1) *Cartera de negociación*: se incluyen los valores cotizados con los que se tiene la finalidad de beneficiarse a corto plazo de variaciones en los precios de mercado. Los valores que constituyen la cartera de negociación se presentan valorados a su precio de mercado, al cierre de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración, excepto las causadas por el devengo de intereses, se registran por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.
- 2) *Cartera de inversión a vencimiento*: se incluyen los valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento final, teniendo capacidad financiera para ello o contando con coberturas apropiadas del valor de estas inversiones frente a variaciones de tipos de interés. Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento 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.
- 3) *Cartera de inversión ordinaria*: se incluye el resto de los valores no clasificados en ninguna de las dos carteras anteriores. Los valores de renta fija que integran la cartera de inversión ordinaria, se hallan individualmente valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe devengado de la diferencia existente entre éste y el valor de reembolso.

En caso de títulos cotizados, se constituye un fondo de fluctuación de valores por la diferencia neta respecto al valor de mercado del conjunto de esta cartera, si fuera inferior, determinado en función de las cotizaciones del último día del ejercicio. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanear por la parte proporcional del período comprendido entre la fecha prevista de recompra y la del vencimiento. Asimismo, aquellos valores adquiridos como cobertura de otras operaciones a plazos equivalentes y tipo de interés fijo y, por tanto, no sujetos a riesgo de fluctuación del tipo de interés, se registran a su precio de adquisición.

El saneamiento de la cartera de renta fija cotizada se realiza con cargo a cuentas de periodificación del activo, que se presentan conjuntamente con los títulos afectados en los correspondientes capítulos de los balances de situación consolidados. A 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, dichas cuentas de periodificación no presentaban saldo alguno.

Asimismo, la Circular 4/1991 establece que debe constituirse un fondo de fluctuación de valores adicional por el importe de los beneficios obtenidos por la enajenación de valores de renta fija de la cartera de inversión ordinaria, que se aplica a la cuenta de periodificación activa mencionada en el párrafo anterior hasta el saldo calculado para ésta. En los ejercicios 2001, 2000 y 1999, no se han realizado cargos ni abonos en dicha cuenta por este concepto.

En el cuadro que se muestra a continuación, por su importe son de destacar los saldos de **la renta fija**, recogidos en los puntos 1 y 2 del mismo, que ascendían a 81.816 millones de euros. Los citados saldos constituyeron el principal componente del total de valores del Grupo a 31 de diciembre de 2001, al igual que ocurrió en los ejercicios precedentes (72.623 y 46.238 millones de euros en 2000 y 1999, respectivamente).

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
1. DEUDAS DEL ESTADO	20.165	14.735	12.027	36,9	22,5
Certificados del Banco de España	--	--	456	-	-
Cartera de renta fija de inversión a vencimiento	2.272	2.295	2.317	-1,0	-1,0
Cartera de renta fija de inversión ordinaria	15.491	9.066	6.406	70,9	41,5
Cartera de renta fija de negociación	2.402	3.374	2.848	-28,8	18,5
2. OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RTA. FIJA	61.651	57.888	34.211	6,5	69,2
De inversión a vencimiento	597	619	639	-3,6	-3,1
De inversión ordinaria	41.805	52.161	31.730	-19,9	64,4
De negociación	19.249	5.108	1.842	276,8	177,3
3. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS	7.756	8.623	7.101	-10,1	21,4
Participación empresas asociadas	6.642	7.453	6.216	-10,9	19,9
Participación empresas Grupo no consolidadas	1.114	1.170	885	-4,8	32,2
4. ACCS. Y OTROS TÍTULOS RENTA VARIABLE	3.674	3.039	3.088	20,9	1,6
Cotizados	2.436	1.702	1.968	43,1	-13,5
No cotizados	1.392	1.452	1.232	-4,1	17,9
(-) Fondo de fluctuación	-154	-115	-112	33,9	2,7
TOTAL VALORES	93.246	84.285	56.427	10,6	49,4

Como se puede observar, destacaba el incremento interanual (ejercicio 2001 sobre el 2000) de la cartera de Deuda del Estado, un 36,9%, como consecuencia de la política de apoyo al margen de intermediación de BBVA sin América emprendida desde principios del ejercicio ante el escenario descendente de tipos de interés. Por el contrario, presentaban descensos la cartera de renta variable, como consecuencia de la rotación de participaciones del Grupo. A continuación se analiza el comportamiento de cada uno de los componentes, siguiendo el orden establecido en el balance.

DEUDA DEL ESTADO

El epígrafe contable de Deudas del Estado muestra un saldo que alcanzó, al 31 de diciembre de 2001, 20.165 millones de euros y registró un aumento del 36,9% respecto a la misma fecha del año anterior, motivado básicamente por un mayor posicionamiento en la cartera de inversión ordinaria: Letras del Tesoro y emisiones de Deuda anotadas cotizadas.

El valor de mercado ascendía, al cierre del ejercicio 2001, a 20.478 millones de euros, con lo que la diferencia respecto al importe contabilizado ascendió a 313 millones de euros (al cierre del ejercicio anterior, dicho importe ascendía a 251 millones de euros).

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/1990, de Banco de España, sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Grupo adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España por importe superior a los 2.400 millones de euros (400.000 millones de pesetas). Dichos activos devengaban un tipo de interés del 6% anual y tenían amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000. Con lo cual, al cierre del ejercicio 2000 ya estaban totalmente amortizados.

CONCEPTOS (Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Certificados de Banco de España	--	--	456	n.s.	n.s.
De inversión a vencimiento					
Deuda del Estado cotizada	2.272	2.295	2.317	-1,0	-0,9
De inversión ordinaria					
Letras del Tesoro	6.502	3.526	1.941	84,4	81,7
Otras deudas anotadas cotizadas	8.914	5.162	3.901	72,7	32,3
Otros títulos cotizados	75	378	205	-80,2	84,4
Otras deudas anotadas no cotizadas	--	--	359	n.s.	n.s.
	15.491	9.066	6.406	70,9	41,5
Menos: Fondo de fluctuación de valores	--	--	--	-	-
	15.491	9.066	6.406	70,9	41,5
De negociación					
Letras del Tesoro	3	13	1.967	-76,9	-99,3
Otras deudas anotadas	2.399	3.361	881	-28,6	281,5
	2.402	3.374	2.848	-28,8	18,5
TOTAL	20.165	14.735	12.027	36,9	22,5

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2001 fue el 4,58% (3,2% durante el ejercicio 2000). De estos activos y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tenía cedidos, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, un importe efectivo de 5.317 y 3.752 millones de euros, respectivamente, a otros intermediarios financieros y a clientes.

El tipo de interés nominal de la Deuda del Estado cotizada al cierre de los ejercicios 2001 y 2000 variaba entre el 3% y el 11,30%. De estos títulos, y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 2001 un importe efectivo de 15.864 millones de euros a Banco de España y a otros intermediarios financieros y a clientes (14.756 millones de euros a 31 de diciembre de 2000).

El desglose del capítulo "Deuda del Estado" por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, era el siguiente:

CONCEPTOS (Millones de euros)	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
Saldos al 31 de diciembre de 2001				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	377	-	1.277	618
De inversión ordinaria	1.329	3.070	6.427	4.666
De negociación	581	184	635	1.001
	2.287	3.254	8.339	6.285
Saldos al 31 de diciembre de 2000				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	1.675	620
De inversión ordinaria	126	2.573	4.099	2.268
De negociación	1.341	23	773	1.237
	1.467	2.596	6.547	4.125
Saldos al 31 de diciembre de 1999				
Certificados de Banco de España	162	293	-	-
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	1.695	622
De inversión ordinaria	1.149	1.123	1.949	2.185
De negociación	573	1.018	904	354
	1.884	2.434	4.548	3.161

Fondo de Fluctuación de Valores

El Fondo de Fluctuación de Valores presentaba valores no significativos (6 y 18 miles de euros a 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente).

OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

El importe de “Obligaciones y otros valores de renta fija” se situó en 61.651 millones de euros al 31 de diciembre de 2001, con un incremento del 6,5% sobre los 57.888 millones de euros que había a 31 de diciembre de 2000.

La composición por moneda, naturaleza, sectores de actividad y admisión o no a cotización, del saldo de este capítulo de los balances de situación, fue la siguiente:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Por moneda:	61.651	57.888	34.211	6,5	69,2
En euros	22.570	17.733	16.027	27,3	10,6
En moneda extranjera	39.081	40.155	18.184	-2,7	120,8
Por naturaleza:	61.651	57.888	34.211	6,5	69,2
De inversión a vencimiento	597	619	639	-3,6	-3,1
De inversión ordinaria	41.805	52.161	31.730	-19,9	64,4
De negociación	19.249	5.108	1.842	276,1	177,3
Por sectores:	61.651	57.888	34.211	6,5	69,2
Administraciones públicas residentes	1.352	2.636	1.335	-48,7	97,5
Entidades de crédito residentes	459	366	515	25,4	-28,9
Otros sectores residentes*	2.468	1.640	1.458	50,5	12,48
Otros sectores no residentes	57.629	56.000	31.051	2,9	80,35
<i>Menos:</i>					
Fondo de fluctuación de valores	-3	-49	-16	-93,9	n.s.
Fondo de insolvencias y riesgo-país	-254	-2.705	-16	-90,6	n.s.
Por cotización:	61.651	57.888	34.211	6,5	69,2
Cotizados	45.145	44.191	30.577	2,2	44,5
No cotizados	16.506	13.697	3.634	20,5	276,9

* Formando parte del saldo de “Cartera de inversión ordinaria - Otros sectores no residentes”, se encuentran registrados los pagarés emitidos por el Fondo Bancario para la Protección al Ahorro –FOBAPROA- de México, actualmente Instituto Bancario para la Protección al Ahorro –IPAB-. Estos pagarés tienen su origen en las medidas implantadas por el Gobierno Mexicano como consecuencia de la crisis bancaria sufrida por la situación económica en México a finales de 1994 y durante 1995. Mediante diversas disposiciones, los bancos transfirieron al Gobierno Mexicano parte de la cartera de créditos con problemas de pago. Estas operaciones fueron estructuradas como una cesión de los derechos futuros de los flujos generados por los créditos. A cambio de estos derechos, las instituciones de crédito recibieron, por un monto equivalente al valor neto en libros (descontando las provisiones) de los activos sujetos al esquema, pagarés no transferibles del FOBAPROA. A 31 de diciembre de 2001 y 2000, el importe de dichos pagarés ascendía a 15.661 y 13.134 millones de euros, respectivamente. Estos pagarés devengan intereses capitalizables y son pagaderos hasta su vencimiento, en el 2005. Los intereses asociados a estos pagarés aparecen registrados en el capítulo de “Intereses y otros rendimientos asimilados” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Bajo las condiciones establecidas en los acuerdos con el FOBAPROA, el Grupo Financiero BBVA Bancomer es responsable del 25% de las pérdidas resultantes de: la diferencia entre el monto de los pagarés del FOBAPROA al inicio de la operación más los intereses devengados acumulados y las recuperaciones de los créditos sujetos al programa. Dicha contingencia se encontraba completamente cubierta mediante la constitución de un fondo de provisión para insolvencias asociado a tales pagarés. A 31 de diciembre de 2001, se procedió a aplicar dicho fondo y, en consecuencia, a disminuir el saldo del epígrafe “Cartera de Renta Fija – Otros sectores no residentes” por importe de 3.259 millones de euros

A 31 de diciembre de 2001 y 2000, el valor de mercado de los títulos asignados a la cartera de inversión ordinaria que forman parte del capítulo “Obligaciones y otros valores de renta fija” de los balances de situación consolidados, ascendió a 41.774 y 52.130 millones de euros, respectivamente. El valor de mercado de los títulos asignados a la cartera de inversión a vencimiento fue de 648 y 681 millones de euros, a 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente.

Una parte de los títulos en cartera a 31 de diciembre de 2001 y 2000 fue cedida temporalmente, fundamentalmente a acreedores del sector privado, y figuraba contabilizada en el epígrafe “Débitos a clientes - Otros débitos” de los balances de situación consolidados.

Fondo de Fluctuación de Valores

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

(Millones de euros)	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	49	16	21
Fondos disponibles	-	-	-4
Trasposos al fondo de insolvencias	-44	-	-
Utilización de fondos y otros movimientos	-2	33	-1
Saldo al cierre del ejercicio	3	49	16

CARTERA DE RENTA VARIABLE

La **cartera de renta variable** alcanzó al 31.12.01 la cifra de 11.430 millones de euros, frente a los 11.664 millones de euros de igual fecha del ejercicio anterior. Su composición recogía tres epígrafes del balance consolidado: "Acciones y otros títulos de renta variable"; "Participaciones"; y "Participaciones en empresas del Grupo", que se comentan a continuación.

ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

Este capítulo del balance recoge las acciones de sociedades en las que generalmente se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria. El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 fue el siguiente:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Por moneda:	3.674	3.039	3.088	20,9	-1,6
En euros	2.357	1.932	2.451	22,0	-21,2
En moneda extranjera	1.317	1.107	637	19,0	73,8
Por cotización:	3.674	3.039	3.088	20,9	-1,6
Cotizados	2.436	1.702	1.968	43,1	-13,5
No cotizados	1.392	1.452	1.232	-4,1	17,9
Menos: Fondo de fluctuación de valores	- 154	- 115	- 112	33,9	2,68

Fondo de Fluctuación de Valores

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

(Millones de euros)	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	115	112	77
Dotación neta del ejercicio	- 17	26	33
Otros movimientos	56	- 23	2
Saldo al cierre del ejercicio	154	115	112

En el año 2001, el Grupo BBVA enajenó parte de la inversión que mantenía en Hispasat, S.A. (19.123 acciones equivalentes al 6,57% de su capital social), generándose un beneficio de 49 millones de euros que figuraba registrado en el capítulo "Resultados por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

PARTICIPACIONES

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

El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, respectivamente, fue el siguiente:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Por moneda:	6.642	7.453	6.216	-10,9	19,9
En euros	6.334	6.572	5.941	-3,6	10,6
En moneda extranjera	308	881	275	-65,0	220,4
Por cotización:	6.642	7.453	6.216	-10,9	19,9
Cotizados	6.049	6.516	5.373	-7,2	21,3
No cotizados	595	952	844	-37,5	12,8
Menos: Fondo de fluctuación de valores	- 2	- 15	- 1	-86,7	n.s.
Por la naturaleza de la inversión:	6.642	7.453	6.216	-10,9	19,9
Participaciones permanentes	5.606	6.504	5.578	-13,8	16,6
Otras participaciones en empresas asociadas	1.036	949	638	9,2	48,8

Fondo de Fluctuación de Valores

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

(Millones de euros)	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	15	1	3
Dotación neta del ejercicio			
-Provisión registrada	21	8	3
-Fondos disponibles	- 1	- 1	- 3
	20	77	--
Utilización en ventas, traspasos y otros	- 33	7	- 2
Saldo al cierre del ejercicio	2	15	1

El Grupo mantiene tradicionalmente una importante cartera de participaciones en sociedades con las cuales se mantiene una relación duradera. Destacan las inversiones en los sectores financiero, telecomunicaciones, petróleo y eléctrico: Banca Nazionale del Lavoro, Crédit Lyonnais, Wafabank, Telefónica, Repsol YPF, Iberdrola, etc. Un mayor detalle de las participaciones significativas puede encontrarse en el capítulo III del presente Folleto.

La valoración de estas participaciones por el método de puesta en equivalencia, implica la imputación al Grupo, de la parte proporcional de los resultados obtenidos por dichas sociedades cada año. Sólo la parte de dicho resultado que es distribuido como dividendos es registrado en el margen de intermediación del Grupo, mientras que el resto se incorpora por debajo del margen de explotación para formar, conjuntamente con éste, el que denominamos margen de negocio.

Al cierre del ejercicio 2001, la cartera de participaciones industriales e inmobiliarias estaba integrada por 153 sociedades, con un valor de mercado, al 31 de diciembre de 2001, de 9.513 millones de euros. De ellos, un 87% correspondían a la cartera cotizada y el 13% restante a la cartera no cotizada. Las plusvalías latentes se cifraban en 2.600 millones de euros.

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Este capítulo del balance de situación recoge la inversión en sociedades dependientes, generalmente participadas en más de un 50%, que no se consolidan por integración global por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo. Entre ellas se sitúa la actividad aseguradora de BBVA, que en España se realiza básicamente a través de su filial BBVA Seguros, así como de diferentes compañías de similar actividad en diversos países latinoamericanos.

Al 31 de diciembre de 2001, no existían ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes no consolidables.

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

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Por moneda:	1.114	1.170	885	-4,8	32,2
En euros	732	748	683	-2,1	9,5
En moneda extranjera	382	422	202	-9,5	108,9
Por cotización:	1.114	1.170	885	-4,8	32,2
Cotizados	3	1	1	n.s.	n.s.
No cotizados	1.111	1.169	884	-5,0	32,2

Fondo de Fluctuación de Valores

Dada la reducida cifra de los valores cotizados, no es significativo el Fondo de fluctuación.

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

4.3.5. Recursos gestionados de clientes

Los recursos gestionados por el Grupo, tanto los incluidos en balance como los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras administradas de clientes, se situaron en 324 millardos de euros, un 6,4% más que al cierre del ejercicio anterior.

RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

Millones euros	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Débitos a clientes	166.499	154.146	105.077	8,0	46,7
Acreeedores Administraciones Públicas	6.638	6.836	7.030	-2,9	-2,8
Acreeedores sector residente	65.502	61.476	58.895	6,5	4,4
· Cuentas corrientes	20.480	18.585	19.610	10,2	-5,2
· Cuentas de ahorro	14.173	12.911	12.710	9,8	1,6
· Imposiciones a plazo	17.008	18.513	15.400	-8,1	20,2
· Cesión temporal de activos	13.841	11.467	11.175	20,7	2,6
Acreeedores sector no residente	94.359	85.834	39.152	9,9	119,2
· Pasivo transaccional	33.308	26.758	13.301	24,5	101,2
· Imposiciones a plazo	49.793	55.023	24.716	-9,5	122,6
· Cesión temporal de activos y otras cuentas	11.258	4.053	1.135	177,8	257,1
Débitos representados por valores negociables	25.376	26.460	31.552	-4,1	-16,1
Títulos hipotecarios	6.083	6.838	5.779	-11,0	18,3
Otros valores negociables	19.293	19.622	25.773	-1,7	-23,9
Pasivos subordinados	7.611	5.112	3.305	48,9	54,7
Recursos de clientes en balance	199.486	185.718	139.934	7,4	32,7
Fondos de inversión	49.901	50.035	50.066	-0,3	-0,1
Fondos de pensiones	41.249	38.319	29.897	7,6	28,2
Carteras de clientes	33.346	30.477	22.714	9,4	34,2
Otros recursos de clientes	124.496	118.831	102.677	4,8	15,7
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS	323.982	304.549	242.611	6,4	25,5
Promemoria (*):					
· BBVA sin América	195.365	190.414	182.707	2,6	4,2
· BBVA América	129.403	115.480	60.094	12,1	92,2

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

En el ejercicio, el Grupo optó por optimizar la estructura de los depósitos, por lo cual no participó en ofertas agresivas de precios e impulsó la comercialización de los productos menos onerosos. Como consecuencia de esta política, el pasivo transaccional (cuentas corrientes y de ahorro) ganó peso hasta representar un 67,1% del conjunto de depósitos del sector residente, 410 puntos básicos más que al finalizar el año 2000. Las cuentas corrientes superaron 20 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 10,2%, mientras que las cuentas de ahorro presentaron un saldo de 14 millardos de euros al cierre del ejercicio, con un crecimiento

del 9,8% que reflejó, en buena medida, el éxito de las “campañas del ahorro” desarrolladas a lo largo de año.

Por su parte, en la evolución de las imposiciones a plazo, que presentaron un volumen de 17 millardos de euros a 31-12-01 y un descenso interanual del 8,1%, influyó significativamente el vencimiento a lo largo del ejercicio, de productos de alto coste emitidos en ejercicios precedentes y que el Grupo, en el marco de la política anteriormente comentada de abaratamiento de la estructura de costes de los recursos, decidió no renovar.

Por el contrario, la rúbrica de valores negociables emitidos por el Grupo presentó un descenso interanual, al haber superado el volumen de vencimientos el saldo de emisiones efectuadas en el año. Así, los títulos hipotecarios se situaron en 6 millardos de euros, mientras que el volumen vivo de pagarés y bonos superó 19 millardos de euros, 11% y 1,7% menos que en la misma fecha del año anterior, respectivamente.

Finalmente, el Grupo llevó a cabo la emisión, a finales del pasado mes de diciembre, de 1.500 millones de euros de deuda subordinada.

En BBVA América, los recursos de clientes en balance se situaron en 78 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 11,9%. A este incremento contribuyeron en mayor medida las modalidades menos onerosas (cuentas corrientes y de ahorro), que ya representaban un 45,3% del total de depósitos, 770 puntos básicos más que al finalizar el año 2000. Los débitos a clientes mostraron una positiva evolución en todos los países, aunque especialmente en Brasil (28,3%), Venezuela (24,4%), Puerto Rico (11,1%) y Colombia (10,1%); mientras que fueron más moderados en México (8,5%) y Perú (5,2%). En Argentina, el descenso de los débitos en un 8,9% respecto a diciembre 2000 fue muy inferior al registrado por el resto del sector financiero de aquel país.

En 2001 uno de los objetivos del Grupo en Latinoamérica consistió en el mantenimiento de un elevado nivel de liquidez ante el progresivo empeoramiento del entorno macroeconómico en la región. Pues bien, el significativo crecimiento de los recursos de clientes, junto con la prudencia en la concesión de los créditos, permitió que el conjunto de BBVA América alcanzara un grado de liquidez, medido por el cociente entre recursos de clientes e inversión crediticia, del 194%, superándose el 100% en todas las entidades latinoamericanas del Grupo.

DÉBITOS A CLIENTES

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

(Millones euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Depósitos de ahorro					
A la vista	71.013	62.427	50.294	13,8	24,1
A plazo	67.512	74.188	40.560	-9,0	82,9
Otros débitos					
A la vista	-	-	16	-	n.s.
A plazo	27.974	17.531	14.208	59,6	23,4
	166.499	154.146	105.078	8,0	46,7

DEPÓSITOS DE AHORRO Y DÉBITO A PLAZO

(Millones euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Depósitos de ahorro - A plazo					
Hasta 3 meses	40.081	51.202	5.970	-21,7	97,2
Entre 3 meses y 1 año	12.770	11.663	7.571	9,5	54,1
Entre 1 año y 5 años	10.830	6.136	5.130	76,5	19,6
Más de 5 años	3.831	5.187	1.889	-26,1	174,6
	67.512	74.188	40.560	-9,0	82,9
Otros débitos - A plazo					
Hasta 3 meses	27.593	17.276	13.264	59,7	30,3
Entre 3 meses y 1 año	380	255	532	49,0	-52,1
Entre 1 año y 5 años	1	-	140	n.s.	n.s.
Más de 5 años	-	-	272	-	n.s.
	27.974	17.531	14.208	59,6	23,4

DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

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

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
En euros:					
Bonos y oblig. no convertibles a tipo de interés variable	7.884	6.259	2.978	26,0	110,2
Bonos y oblig. no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 5,79%	2.238	1.737	3.063	28,8	-43,3
Obligaciones convertibles	8	-	600	n.s.	n.s.
Cédulas hipotecarias a tipo de interés fijo ponderado del 5,83% (*)	5.656	6.358	5.311	-11,0	19,7
	15.786	14.354	11.952	10,0	20,1
En moneda extranjera:					
Bonos y oblig. no convertibles a tipo de interés variable	2.612	4.657	3.233	-43,9	44,1
Bonos y oblig. no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 4,51%	1.815	2.161	1.714	-16,0	26,1
Cédulas hipotecarias a tipo de interés variable	426	480	467	-11,3	2,8
	4.853	7.298	5.414	-33,5	34,8
	20.639	21.652	17.366	-4,7	24,7

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

Durante los ejercicios 2001 y 2000, BBVA Global Finance Ltd. (resultante de la fusión de BBV International Finance, Ltd. y Argentaria Global Finance, Ltd.), realizó diversas emisiones por importe de 5.595 y 5.415 millones de euros, respectivamente, enmarcadas en un programa de emisión de euroobligaciones a medio plazo en divisa con un límite de 20.000 millones de euros. Estas emisiones, que se efectuaron en euros, dólares, yenes y otras divisas, tienen rentabilidad fija o variable, determinada en este último caso en base a un rendimiento flotante anual más una prima de emisión o reembolso que varía en función de diversos parámetros. Asimismo, durante los ejercicios 2001 y 2000 se amortizaron diversas emisiones de bonos y obligaciones, por un volumen total superior a los 8.000 millones de euros.

El vencimiento previsto del saldo de *bonos y obligaciones en circulación* al 31 de diciembre de 2001, sin considerar la posibilidad de amortización anticipada de ciertas emisiones, es el siguiente:

Año de vencimiento	Millones de euros
2002	7.610
2003	2.777
2004	2.538
2005	414
2006	1.030
Posterior a 2006	6.270
	20.639

PAGARÉS Y OTROS VALORES

A continuación se indica por plazos de vencimiento el detalle de "Pagarés y otros valores" de los balances de situación consolidados:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Por plazos:					
Hasta 3 meses	3.254	2.844	12.641	14,4	-77,5
Entre 3 meses y 1 año	1.190	1.825	1.025	-34,8	78,0
Entre 1 año y 5 años	293	139	495	110,8	-71,9
Más de 5 años	--	--	25		
	4.737	4.808	14.186	-1,5	-66,1
Por divisas:					
En euros	3.244	2.316	6.958	40,1	-66,7
En otras divisas	1.493	2.492	7.228	-40,1	-66,5
	4.737	4.808	14.186	-1,5	-66,1

PASIVOS SUBORDINADOS BBVA

Al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, el detalle del saldo de este capítulo fue el siguiente:

Entidad Emisora	Millones de euros			Tipo de interés vigente al 31-12-01	Fecha de vencimiento
	2001	2000	1999		
Emisiones en euros-					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.:					
Septiembre 1990	-	105	105	4%	Enero 2001
Julio 1991	-	18	19	(a)	Julio 2001
Diciembre 1991	-	82	82	Mibor 6m+0,25%	Enero 2001
Marzo 1994	-	-	290	-	Marzo 2000
Julio 1996	84	84	84	9,33%	Diciembre 2006
Julio 1996	28	28	28	9,37%	Diciembre 2016
Febrero 1997	60	60	60	6,97%	Diciembre 2007
Septiembre 1997	36	36	36	6,65%	Diciembre 2007
Diciembre 2001	1.500	-	-	3,92%	Enero 2017
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.:					
Diciembre 1995 (1)	-	6	6	3,04%	Diciembre 2005
Julio 1998 (1)	-	4	4	3,51%	Julio 2004
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:					
Septiembre 1995	14	14	14	Aibor 6m+0,9%	Septiembre 2005
Marzo 1997	46	46	46	Pibor 3m+0,22%	Marzo 2007
Octubre 1997 (b)	77	77	77	Libor 3m+0,19%	Octubre 2007
Octubre 1997 (b)	229	229	229	6%	Diciembre 2009
Julio 1999	73	73	73	6,35%	Octubre 2015
Febrero 2000	500	500	-	6,38%	Febrero 2010
Diciembre 2000	750	750	-	Euribor 3m+0,6%	Diciembre 2010
Julio 2001	500	-	-	5,5%	Julio 2011
Octubre 2001	60	-	-	5,73%	Octubre 2011
Octubre 2001	40	-	-	6,08%	Octubre 2016
Octubre 2001	50	-	-	4,21%	Octubre 2016
Noviembre 2001	55	-	-	4,22%	Noviembre 2016
Diciembre 2001	56	-	-	4,05%	Diciembre 2016
Emisiones en moneda extranjera-					
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.:					
Julio 1995	170	161	149	6,875%	Julio 2005
Julio 1995	57	54	50	Libor 6m+0,5%	Enero 2005
Diciembre 1995	85	81	75	Libor 3m+0,185%	Mayo 2005
Diciembre 1995	85	81	75	Libor 3m+0,185%	Mayo 2005
Diciembre 1995	227	215	199	7%	Diciembre 2025
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS BV:					
Julio 1996	1	10	13	3,50%	Julio 2006
BBVA BANCO BHIF, S.A.	53	56	59	Varios	Varias
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	89	112	110	Varios	Varias
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:					
Julio 1995 (b)	113	107	100	Libor 6m+0,4%	Septiembre 2004
Agosto 1995 (c)	-	-	274	-	Agosto 2005
Agosto 1995	26	28	29	3,45%	Agosto 2010
Septiembre 1995	113	107	100	Libor 3m+0,375%	Septiembre 2007
Octubre 1995	87	94	97	5,40%	Octubre 2015
Octubre 1995 (b)	170	161	149	6,88%	Octubre 2005
Febrero 1996	284	269	249	6,38%	Febrero 2006
Noviembre 1996 (b)	227	215	199	Libor 6m+0,3125%	Noviembre 2006
Diciembre 1996 (2)	-	54	50	Libor 3m+0,35%	Diciembre 2006
Febrero 1997	170	161	149	Libor 3m+0,25%	Febrero 2007
BBVA BANCOMER:					
Oblig. Convertibles - Dic. 1996	34	32	30	6,35%	Diciembre 2006
Obligaciones convertibles - Abril 1995 (3)	-	82	-	25,12%	Mayo 2002
Obligaciones no convertibles - Nov. 1998	310	280	-	20,36%	Septiembre 2006
Bancomer Gran Cayman (Varias)	398	377	-	10,44% (Medio)	Año 2004
BBVA Bancomer (c)	33	48	-	21,85% (Medio)	Años 2002 y 2003
Bancomer UDIS - Diciembre 1996	155	133	-	8,50%	Marzo 2002
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER:					
Abril 1995 (3)	-	82	-	23,19%	Mayo 2002
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST:					
Febrero 2001	567	-	-	10,5%	Diciembre 2010
	7.612	5.112	3.309		

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

(b) Emisiones enmarcadas en el programa de euroobligaciones.

(c) Provenientes de la fusión con Banca Promex en agosto de 2000.

(1) Se traspasaron junto con otras operaciones al Banco DEXIA el 20-3-2001.

(2) Se amortizó anticipadamente el 10-12-2001.

(3) Están ligadas (GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER hizo una emisión que suscribió BBVA BANCOMER, que a su vez hizo otra emisión. Se amortizaron por anticipado, parte en mayo de 2001 y el resto en agosto de 2001).

Las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd., BBVA Global Finance, Ltd. y Bilbao Vizcaya Investment BV están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco.

El pasado 14 de enero de 2002 se amortizó totalmente el saldo pendiente de la emisión realizada en 1996 por BBV. (Esta fue suscrita íntegramente por *Bilbao Vizcaya Investments BV*, quien, a su vez, emitió bonos canjeables por bonos de la antedicha emisión de BBV).

Su importe, de 250 millones de dólares de valor nominal inicial, era convertible o canjeable por acciones del Banco, que se valoraron al precio de 663,4 pesetas (3,987 euros) por acción, ajustado por el efecto de las cláusulas antidilución, en cualquier momento hasta su vencimiento. Las condiciones de esta emisión indicaban que, en caso de que los tenedores de los bonos no ejercieran el derecho de canje o conversión, al vencimiento o amortización anticipada recibirían una prima creciente entre el 15,548% para la primera fecha posible de amortización y el 36,646% para la fecha de vencimiento definitivo. En el ejercicio 2001 se canjearon bonos por un valor nominal de 5,42 millones de dólares, entregándose a cambio el equivalente a 1.048.787 acciones ya emitidas del Banco sin que en dichas operaciones se generaran beneficios significativos. A 31 de diciembre de 2001 estaban en circulación bonos por importe de 2,4 millones de dólares de valor nominal que el 14 de enero de 2002 se canjearon por 377.330 acciones ya emitidas por el Banco, con lo que la citada emisión quedó totalmente amortizada. (El detalle de las sucesivas amortizaciones y canjes de esta emisión se describe en el capítulo III, páginas 4 y 5).

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

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 2001 y 2000 ascendieron a 430 y 316 millones de euros, respectivamente.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO

A 31 diciembre de 2001, el volumen de recursos gestionados fuera de balance en BBVA América superó 51 millardos de euros, lo que supuso un 12,3% más que en la misma fecha del año anterior. Los fondos de inversión, con un patrimonio administrado de 10 millardos de euros, fue la modalidad que presentó una mejor evolución, con un incremento interanual del 25,9%. Los fondos de pensiones gestionados por BBVA en América alcanzaron 30 millardos de euros, un 7% más. Este volumen administrado afianza al Grupo como primer gestor de fondos de pensiones de Latinoamérica, con una cuota de mercado del 27,6% (datos elaborados a partir de la información publicada en cada país por los correspondientes organismos reguladores). Por último, las carteras de clientes se situaron en 11 millardos de euros, con un aumento del 17,2% en el ejercicio.

La inestable situación de los mercados durante el año también afectó negativamente al volumen gestionado de fondos de inversión en el mercado doméstico. En BBVA sin América el patrimonio administrado de fondos de inversión se situó en 40 millardos de euros, con un descenso interanual del 5%, influido adicionalmente por el reembolso de 1.800 millones de euros de fondos de SEPI llevado a cabo en el primer trimestre, sin cuya consideración la caída se habría limitado al 2,2%. A partir de marzo se acometió un intenso esfuerzo comercial, que permitió ganar 42 puntos básicos de cuota en los últimos tres trimestres (fuente: *Inverco*). Por su parte, el patrimonio en fondos de pensiones se incrementó en un 9,6% en el ejercicio, alcanzando un volumen gestionado de 11 millardos de euros. Finalmente, las carteras de clientes totalizaron 22 millardos de euros, con un aumento del 5,9% respecto al cierre de 2000.

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
NEGOCIO EN BBVA SIN AMÉRICA:					
FONDOS DE INVERSIÓN	40.189	42.322	46.173	-5,0	-8,3
Fondos de inversión mobiliarios	40.015	42.174	46.066	-5,1	-8,5
.Fondos monetarios	10.897	7.221	8.229	50,9	-12,3
.Renta Fija	12.263	13.880	15.895	-11,7	-12,7
De los que: Renta fija garantizados	5.810	5.916	7.714	-1,8	-23,3
.Mixtos	5.758	8.479	9.624	-32,1	-11,9
De los que: Fondos internacionales	4.781	5.165	4.973	-7,4	3,9
.Renta variable	10.493	12.468	12.198	-15,8	2,2
De los que: Renta variable garantizados	4.629	4.080	5.544	13,5	-26,4
Fondos internacionales	3.922	6.082	4.631	-35,5	31,3
.Globales	604	126	120	379,4	5,0
Fondos de inversión inmobiliarios	174	148	107	17,6	38,3
FONDOS DE PENSIONES	10.806	9.858	8.673	9,6	13,7
.Planes de pensiones individuales	5.345	5.175	4.741	3,3	9,2
.Fondos de empleo y asociados	5.461	4.683	3.932	16,6	19,1
CARTERAS DE CLIENTES	22.309	21.058	18.918	5,9	11,3
Total	73.304	73.238	73.764	0,1	-0,7
NEGOCIO EN BBVA AMÉRICA:					
<i>Fondos de inversión</i>	9.712	7.713	3.893	25,9	98,1
<i>Fondos de pensiones</i>	30.443	28.461	21.224	7,0	34,1
<i>Carteras de clientes</i>	11.037	9.419	3.796	17,2	148,1
Total	51.192	45.593	28.913	12,3	57,7
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	124.496	118.831	102.677	4,8	15,7

FONDOS DE INVERSIÓN

El patrimonio total de los fondos de inversión durante el ejercicio 2001 se mantuvo prácticamente similar a la cifra del ejercicio anterior. Y ello a pesar de la adversa evolución de los mercados. En los fondos gestionados en España, es destacable también el cambio de composición en el patrimonio total, con un peso cada vez mayor de las familias de fondos más conservadoras y menos expuestas a la evolución de los mercados, básicamente FIAMM y garantizados. Y en el área latinoamericana se mantuvo la tendencia de crecimiento (+26% sobre las cifras del ejercicio 2000).

Entre las acciones desarrolladas a lo largo del ejercicio 2001 hemos de destacar el proceso de racionalización, fusionando numerosos fondos: pasando de 265 fondos gestionados al 31 de diciembre de 2000 a 188 al cierre del ejercicio 2001. Lo cual permitió dimensionar más eficazmente las carteras gestionadas, aprovechando las economías de escala.

FONDOS DE PENSIONES

En España, el volumen de patrimonio gestionado por el Grupo en planes individuales, de empleo y asociados, se elevó al 31-12-01 a 10.682 millones de euros, con un crecimiento interanual del 9,7% a pesar de la adversa evolución de los mercados financieros. El número de partícipes ascendió a 1,13 millones, superior en 94.000 al del cierre del año anterior.

En planes individuales se gestionó un patrimonio de 5.306 millones de euros, con una cuota del 18,7%, mientras que en las modalidades de empleo y asociados se administró un volumen de 5.376 millones de euros, con una cuota del 27% (fuente: *Inverco*).

En América Latina, la cuota de mercado por patrimonio gestionado fue del 27,6% y por afiliados del 22,7% (fuente: elaboración propia a partir de los datos oficiales publicados en cada país por los correspondientes organismos reguladores).

Pensiones España: Patrimonio Gestionado					
(Millones euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Individuales	5.306	5.084	4.741	4,4	7,2
Asociados y Empleo	5.376	4.655	3.932	15,5	18,4
TOTAL	10.682	9.739	8.673	9,7	12,3

A continuación se da información sobre las principales gestoras de pensiones en Latinoamérica, de BBVA al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999:

(Millones de euros)	CHILE AFP Provida				
	2001	2000	1999	Variación %	
<i>Cambio aplicado</i>	<i>0,001756</i>	<i>0,002011</i>	<i>0,001845</i>	2001/00	2000/99
PATRIMONIO GESTIONADO	12.831	13.010	10.703	-1,4	21,6
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	-2	-2	-2	0,0	8,4
Comisiones netas	109	123	57	-11,4	115,0
Gastos generales de administración	-60	-66	-37	-9,1	78,9
Otros costes operativos	6	0	0	0,0	0,0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	53	55	18	-3,6	198,1
Otros resultados y saneamientos	5	5	-6	0,0	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	58	60	13	-3,3	n.s.
BENEFICIO NETO	56	60	13	-6,7	n.s.

(Millones de euros)	ARGENTINA Consolidar AFJP				
	2001	2000	1999	Variación %	
<i>Cambio aplicado</i>	<i>1,117098</i>	<i>1,083596</i>	<i>0,938779</i>	2001/00	2000/99
PATRIMONIO GESTIONADO	4.677	4.302	2.994	8,7	43,7
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	17	10	3	70,0	202,2
Comisiones netas	163	179	148	-8,9	20,7
Gastos generales de administración	-112	-115	-102	-2,6	12,4
Otros costes operativos	-19	-12	-2	58,3	n.s.
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	49	62	48	-21,0	29,5
Otros resultados y saneamientos	1	1	-2	0,0	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	50	63	46	-20,6	37,0
BENEFICIO NETO	36	38	26	-5,3	44,6

(Millones de euros)	MÉXICO		
	Afore Bancomer(1)		
	2001	2000	Variación %
<i>Cambio aplicado</i>	0,119513	0,114554	2001/000
PATRIMONIO GESTIONADO	6.435	4.263	51,0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	13	1	1.200,0
Comisiones netas	254	113	124,8
Gastos generales de administración	-96	-48	100,0
Otros costes operativos	-8	-5	60,0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	163	61	167,2
Otros resultados y saneamientos	-10	3	-433,3
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	153	64	139,1
BENEFICIO NETO	102	41	148,8

(1) Los datos de 2000 incluyen los resultados desde su incorporación al Grupo en Junio-2000, por lo que la comparación interanual no es relevante.

CARTERA DE CLIENTES

A continuación se detalla la composición de las carteras gestionadas de clientes, desglosando las dos grandes áreas geográficas: BBVA América y resto. Dentro de ésta, España representa la casi totalidad. Como se aprecia en el cuadro que se incluye a continuación, frente al mayor volumen de las carteras que se gestionan en España, que representa las 2/3 partes del total, se observa un mayor dinamismo en el área americana, cuyos crecimientos se ven afectados por la ampliación de las sociedades que componen el Grupo BBVA.

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Cartera de clientes					
BBV sin América	22.309	21.058	18.918	5,9	11,3
BBV América	11.037	9.419	3.796	17,2	148,1
TOTAL	33.346	30.477	22.714	9,4	34,2

4.3.6. Otras cuentas de activo

ACTIVOS MATERIALES

A continuación se detallan los importes, en millones de euros, de los componentes del activo inmovilizado material (cuyos saldos aparecen desglosados en las cuentas anuales, tanto el capítulo V como en el Anexo).

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Terrenos y edificios de uso propio	2.531	2.960	2.366	-14,5	25,1
Otros inmuebles	1.424	699	700	103,7	-0,1
Mobiliario, instalaciones y otros	2.217	2.310	1.791	-4,0	29,0
TOTAL	6.172	5.969	4.857	3,4	22,9

INMOVILIZADO MATERIAL

En el epígrafe "Terrenos y edificios de uso propio", se advierte una reducción notable, motivada por los descensos del inmovilizado material de BBVA sin América, debido a la política de optimización del balance y racionalización de superficies.

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 y 2000 en las cuentas de activos materiales fue el siguiente:

CONCEPTOS (Millones de euros)	Terrenos y Edificios de uso propio de Grupo	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y otros	TOTAL
Coste regularizado y actualizado				
Saldo al inicio del ejercicio	3.865	1.700	5.393	10.958
Adiciones	686	1.107	936	2.729
Retiros	-754	-1.354	-548	-2.656
Trasposos y otros	-341	341	-	-
Saldo al final del ejercicio	3.456	1.794	5.781	11.031
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del ejercicio	871	32	3.067	3.970
Adiciones	99	6	763	868
Retiros	-24	-71	-276	-371
Trasposos y otros	-61	61	-	-
Saldo al final del ejercicio	885	28	3.554	4.467
Fondo de cobertura de activos materiales				
Saldo al inicio del ejercicio	34	969	16	1.019
Adiciones	15	177	8	200
Retiros	-8	-806	-13	-827
Trasposos y otros	-1	1	-	-
Saldo a final del ejercicio	40	341	11	392
Inmovilizado, neto-				
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.531	1.425	2.216	6.172

Detalle de inmuebles adjudicados y otros inmuebles:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Edificios en renta	24	46	218	-48,3	-78,9
Obras en curso	18	31	14	-41,1	125,4
Inmuebles adjudicados y desafectos	1.382	622	468	122,3	32,9
TOTAL	1.424	699	700	103,8	-0,2

Política de amortizaciones

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

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

Conceptos	Porcentaje anual de amortización
Inmuebles	2%
Mobiliario	8% a 10%
Instalaciones	6% a 12%
Equipos de oficina y mecanización	10% a 25%

ACTIVOS INMATERIALES Y FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La cifra de estos activos la integraban:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Gastos de constitución y de primer establecimiento	19	42	39	-54,8	7,7
Otros gastos amortizables	523	555	319	-5,8	74,0
Fondo de comercio de consolidación	4.617	4.075	1.990	13,3	104,8
	5.159	4.672	2.348	10,4	99,0

El incremento del fondo de comercio procedía fundamentalmente de los aumentos de las participaciones del Grupo en Bancomer, hasta el 48,8%, y en BCL, hasta el 100%.

Se desglosa a continuación el capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999.

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle por Sociedades del Fondo de Comercio de Consolidación del Grupo BBVA, al 31 de diciembre de 2001, 2000 y de 1999, se muestra a continuación (en millones de euros):

CONCEPTOS	2001	2000	1999	Período medio de amortización pendiente (años)
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional				
Grupo Provida	245	278	274	5,6
Consolidar AFJP, S.A.	-	124	140	-
BBVA Banco BHIF, S.A.	75	85	81	7,3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico, S.A.	73	78	48	7,5
Horizonte, S.A. – Colombia	69	78	31	7,6
Grupo Midas (Portugal)	18	20	23	7,1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), S.A.	5	5	14	7,4
Grupo Banco Provincial	-	-	13	-
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	9	10	9	5,0
Banco de Alicante, S.A.	-	-	7	-
AFP Horizonte, S.A. – Perú	29	31	4	8,2
BBVA Banco Francés, S.A.	-	20	-	-
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.	1.861	1.317	-	9,5
AFORE Bancomer	364	408	-	8,9
Banco de Crédito Local, S.A.	271	-	-	9,9
BBVA Banco Ganadero, S.A.	4	-	-	14,5
Otras sociedades	22	15	12	
	3.045	2.469	656	
Sociedades integradas por puesta en equivalencia				
Telefónica, S.A.	425	509	499	16,5
Repsol YPF, S.A. y sociedades vinculadas	316	357	303	14,9
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	338	164	181	10,5
Crédit Lyonnais, S.A.	77	84	75	7,9
Autopistas Concesionaria Española, S.A.	59	62	66	17,4
Profuturo GNP, S.A. de C.V.	-	39	43	-
Iberia, S.A.	37	40	42	17,9
Iberdrola, S.A.	47	54	28	17,7
Acerinox, S.A.	23	24	26	14,0
Finaxa, S.A.	-	17	18	-
Wafabank, S.A.	20	19	16	8,5
Consolidar Cía. Seguros de Vida, S.A.	-	-	9	-
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	15	19	-	9,4
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	196	205	-	9,3
Otras sociedades	19	13	28	
	1.572	1.606	1.334	
	4.617	4.075	1.990	

El movimiento producido en el Fondo de Comercio de Consolidación durante el ejercicio 2001, se muestra a continuación (en millones de euros):

CONCEPTOS	Saldo al 31.12.2000	Adiciones	Retiros	Amortizaciones	Diferencias de cambio y otros	Saldo al 31.12.2001
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional						
Grupo Provida	279	8	-	-41	-1	245
Consolidar AFJP, S.A.	123	-	-	-123	-	-
BBVA Banco BHIF, S.A.	84	1	-	-10	-	75
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico, S.A.	78	-	-	-10	5	73
Horizonte, S.A. – Colombia	77	-	-	-9	1	69
Grupo Midas Portugal	21	-	-	-3	-	18
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), S.A.	5	-	-	-	-	5
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	11	-	-	-2	-	9
AFP Horizonte, S.A. – Perú	31	1	-	-3	-	29
BBVA Banco Francés, S.A.	20	-	-4	-16	-	-
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	1.317	739	-	-195	-	1.861
AFORE Bancomer	408	-	-	-41	-3	364
Banco de Crédito Local, S.A.	-	298	-	-27	-	271
BBVA, Banco Ganadero, S.A.	-	5	-	-1	-	4
Otras sociedades	15	9	-	-2	-	22
	2.469	1.061	-4	-483	2	3.045
Sociedades integradas por puesta en equivalencia						
Telefónica, S.A.	509	26	-70	-40	-	425
Repsol YPF, S.A. y sociedades vinculadas	357	3	-25	-19	-	316
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	163	207	-	-32	-	338
Crédit Lyonnais, S.A.	85	2	-	-10	-	77
Autopistas Concesionaria Española, S.A.	63	-	-	-4	-	59
Profuturo GNP, S.A. de C.V.	39	-	-38	-1	-	-
Iberia, S.A.	39	-	-	-2	-	37
Iberdrola, S.A.	54	-	-5	-2	-	47
Acerinox, S.A.	24	1	-	-2	-	23
Finaxa, S.A.	17	-	-17	-	-	-
Wafabank, S.A.	19	3	-	-2	-	20
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	19	-	-4	-2	2	15
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	205	-	-	-21	12	196
Otras sociedades	13	15	-5	-3	-1	19
	1.606	257	-164	-140	13	1.572
	4.075	1.318	-168	-623	15	4.617

Del saldo de amortizaciones cargado contra resultados en el ejercicio 2001 del cuadro anterior, 123 millones de euros correspondieron a una amortización extraordinaria del fondo de comercio de consolidación de BBVA Banco Francés, S.A. y Consolidar AFJP, S.A.

De acuerdo con la información disponible y con la aplicación de hipótesis y escenarios conservadores, la previsión de ingresos futuros atribuibles al Grupo por cada una de las inversiones que generan los fondos de comercio, en el período residual de amortización de los mismos, excede ampliamente de los correspondientes saldos pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2001.

ACCIONES PROPIAS

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2001, 76 millones de euros, correspondía a acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., propiedad de sociedades dependientes consolidadas, que se reflejaban a su coste de adquisición neto de la provisión necesaria determinada, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico contable consolidado o el de cotización.

La provisión indicada anteriormente, se registraba con cargo al capítulo "Quebrantos por operaciones del grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Los resultados producidos en las enajenaciones de acciones del Banco se registraban en los capítulos "Quebrantos por operaciones del grupo" o "Beneficios por operaciones del grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Las acciones propias y de empresas del Grupo y asociadas que se adquirieran como consecuencia de la cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, se valoran a precios de mercado. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se constituyó la reserva indisponible correspondiente a las mencionadas acciones propias.

La totalidad de las acciones del Banco en propiedad de las sociedades consolidadas representaban el 0,19% del capital emitido por el Banco a 31 de diciembre de 2001. Su importe, a esa misma fecha, ascendía a 76 millones de euros, y correspondía a 6.101.296 acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

En aplicación del criterio de valoración citado anteriormente, se constituyeron fondos de fluctuación de valores para cobertura de las acciones propias por importe de 9 y 47 millones de euros a 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente. Las recuperaciones netas de los fondos de fluctuación de valores por enajenación de acciones propias en los ejercicios 2001 y 2000, ascendieron a 41 y 101 millones de euros, respectivamente, y se recogen en el capítulo "Beneficios por operaciones del Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Los resultados positivos y negativos derivados de las operaciones con acciones propias figuran contabilizados en los capítulos "Beneficios por operaciones del Grupo" y "Quebrantos por operaciones de Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, por importe de 34 y 32 millones de euros en el ejercicio 2001, respectivamente, y 25 y 11 millones de euros en el ejercicio 2000, respectivamente.

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

OTROS ACTIVOS

La evolución del saldo de este capítulo entre 1999 y 2001 fue la siguiente:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Otros activos-					
Hacienda Pública					
Impuesto sobre beneficios anticipado	3.574	3.130	809	14,2	286,9
Créditos fiscales y otros conceptos	1.822	1.530	842	19,1	81,7
Dividendos activos a cuenta	814	769	854	5,9	-10,0
Cheques a cargo de entidades de crédito	689	414	442	66,4	-6,3
Cámara de compensación	761	972	351	-21,7	176,9
Operaciones en camino	44	70	185	-37,1	-62,2
Opciones adquiridas	879	682	380	28,9	79,5
Diferencias de cambio por operaciones a plazo	471	1.030	385	-54,3	167,5
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	1.333	1.260	1.800	5,8	-30,0
Operaciones financieras pendientes de liquidar	25	335	379	-92,5	-11,6
Diferencias en el fondo de pensiones- Aportaciones diferidas	468	47	-	n.s.	n.s.
Otros conceptos	1.120	1.696	1.794	-34,0	-5,5
	12.000	11.935	8.221	0,5	45,2

CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

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

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Intereses no devengados de recursos tomados a descuento	418	441	655	-5,2	-32,7
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	4.725	5.267	2.644	-10,3	99,2
Gastos pagados no devengados	249	226	171	10,2	32,2
Gastos financieros diferidos	57	63	79	-9,5	-20,3
Otras periodificaciones	1.600	469	398	241,2	17,8
	7.049	6.466	3.947	9,0	63,8

4.3.7. Otras cuentas de pasivo

A continuación se detallan, en millones de euros, los importes que configuraban otras cuentas del pasivo. Y dentro de éstas, se describen los epígrafes de mayor significación, que se corresponden con el desglose de las Cuentas anuales que se recogen en el Anexo:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Otros pasivos	9.143	8.185	5.960	11,7	37,3
Cuentas de periodificación	6.665	6.686	3.507	-0,3	90,7
Provisiones para Riesgos y Cargas	4.784	3.033	2.375	57,7	27,7
Diferencias negativas de Consolidación	43	48	34	-10,4	41,2
Intereses Minoritarios	6.394	6.304	5.333	1,4	18,2
	27.029	24.256	17.209	11,4	41,0

CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

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

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento	170	149	216	14,1	-31,0
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	4.279	5.157	2.566	-17,0	101,0
Gastos devengados no vencidos	917	891	482	2,9	84,9
Otras periodificaciones	1.299	489	243	165,6	101,2
	6.665	6.686	3.507	-0,3	90,7

PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

A continuación se detallan los fondos que configuran el epígrafe "Otras provisiones" en los ejercicios 2001, 2000 y 1999.

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Para cobertura de otros compromisos con el personal	125	149	229	-16,1	-34,9
Para contingencias	624	420	281	48,6	49,5
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	185	147	195	25,9	-24,6
Provisiones por operaciones de futuro	168	165	180	1,8	-8,3
Otros fondos	1.323	330	405	300,9	-18,5
	2.425	1.210	1.289	100,4	- 6,1

El movimiento producido en el saldo de los epígrafes "Fondo de pensionistas" y "Otras provisiones" de este capítulo durante 2001, 2000 y 1999 fue el siguiente:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Saldos al inicio del ejercicio	3.033	2.375	1.928	27,7	23,2
Más					
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	1.134	540	315	110,0	71,4
Dotación con cargo a reservas	732	808	592	-9,4	36,5
Incorporación de edades. al Grupo y otros movimientos	520	689	174	-24,5	296,0
Menos					
Fondos disponibles	-155	-117	-106	32,5	10,4
Pagos al personal prejubilado	-348	-836	-179	-58,4	367,0
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	-131	-426	-348	-69,3	22,4
Saldos al cierre del ejercicio	4.784	3.033	2.375	57,7	27,7
<i>Fondo de pensionistas</i>	<i>2.359</i>	<i>1.823</i>	<i>1.086</i>	<i>29,4</i>	<i>67,9</i>
<i>Otras provisiones</i>	<i>2.425</i>	<i>1.210</i>	<i>1.289</i>	<i>100,4</i>	<i>6,1</i>

DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Saldo al inicio el ejercicio	48	34	91	41,1	-62,6
Adiciones	14	22	14	-34,2	58,3
Retiros	-19	-8	-71	154,1	-89,3
Saldo al cierre del ejercicio	43	48	34	-10,6	41,1

INTERESES MINORITARIOS

El movimiento producido durante 2001, 2000 y 1999, en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, se muestra a continuación.

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Saldo al inicio del ejercicio	6.304	5.333	3951	18,2	35,0
Ampliaciones y reducciones de capital	226	166	1.005	36,1	-83,5
Beneficio neto del ejercicio anterior	682	422	361	61,6	16,9
Dividendos satisfechos a minoritarios	-502	-393	-386	27,7	1,8
Variaciones en la composición del Grupo y en los % de participación	-440	631	-60	-169,7	n.s.
Diferencias de cambio	173	127	434	36,2	-70,7
Otros movimientos	-49	18	28	n.s.	-35,7
Saldo al final del ejercicio	6.394	6.304	5.333	1,4	18,2
Participación en beneficios del ejercicio	645	682	423	-5,4	61,2
TOTAL	7.039	6.986	5.756	0,8	21,4

El desglose por sociedades de "Intereses minoritarios (más la participación en beneficios del ejercicio)", se indica a continuación:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Acciones Preferentes-					
BBVA International, Ltd.	2.443	2.076	2.049	17,7	1,3
BBVA Preferred Capital, Ltd.	556	269	268	106,7	0,4
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.	758	1.089	1.008	-30,4	8,0
BBVA Capital Funding, Ltd.	592	581	598	1,9	-2,8
	4.349	4.015	3.923	8,3	2,3
Por sociedades-					
Grupo BBVA Bancomer	1.507	1.214	75	24,1	n.s.
Grupo BBVA Banco Francés	0	371	326	n.s.	13,8
Grupo BBVA Banco Ganadero	19	43	167	-55,8	-74,2
Grupo BBVA Banco BHIF	154	166	137	-7,2	21,2
Grupo BBVA Banco Continental	144	147	138	-2,0	6,5
Grupo BBVA Banco Provincial	335	332	301	0,9	10,3
Banco de Crédito Local, S.A.	0	131	134	n.s.	-2,2
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	130	119	109	9,2	9,2
Brunara, SIMCAV, S.A.	263	320	326	-17,8	-1,8
Otras sociedades	138	128	120	7,8	6,7
	2.690	2.971	1.833	-9,5	62,1
	7.039	6.986	5.756	0,8	21,4

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

Emisiones (al 31-12-2001)	Importe emitido (Millones)	Dividendo Anual Fijo
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.		
Diciembre 1992	US\$ 100	9,00%
Junio 1993	US\$ 248,25	8,00%
Junio 1997	US\$ 70	7,76%
Junio 1997	US\$ 250	8,00%
BBVA International, Ltd.		
Marzo 1998	US\$ 350	7,20%
Noviembre 1998	€ 700	6,24%
Febrero 1999	€ 1.000	5,76%
Abril 2001	€ 340	7,01%
BBVA Capital Funding Ltd.		
Abril 1995	DM 200	9,00%
Abril 1998	US\$ 200	7,20%
Abril 1998	DM 500	6,35%
BBVA Preferred Capital Ltd.		
Junio 1997	US\$ 250	7,80%
Junio 2001	US\$ 240	7,75%

En junio de 1997, Banco Bilbao Vizcaya International (Gibraltar), Ltd. –ahora, BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd., efectuó sendas emisiones de 250 y 70 millones de dólares en acciones preferentes, no acumulativas, garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya, S.A., sin derecho a voto y con un dividendo anual fijo del 8% y 7,76%, respectivamente. En ejercicios anteriores, la misma sociedad efectuó tres emisiones similares, de 248, 100 y 345 millones de dólares y con dividendos anuales del 8%, 9% y 9,75%, respectivamente. Respecto a esta última, emitida en 1991, en noviembre de 2001 se ejerció la opción de cancelación anticipada, por lo que está ya amortizada.

En marzo y en noviembre de 1998, Bilbao Vizcaya International, Ltd. (ahora, BBVA International, Ltd.) efectuó dos emisiones de 350 millones de dólares y 700 millones de ECUs, esta última con una cláusula de conversión obligatoria a euros, en acciones preferentes, similares a las descritas anteriormente, con un dividendo anual fijo del 7,2% y 6,24%, respectivamente. En febrero de 1999 efectuó una nueva emisión, de 1.000 millones de euros, en acciones preferentes, con un dividendo anual fijo del 5,76%. Y en abril de 2001 emitió acciones preferentes por un importe de 340 millones de euros, con un dividendo anual fijo del 7,01%. Además, en el mes de marzo de 2002 ha vuelto a realizar una nueva emisión, de 500 millones de euros, en acciones preferentes, con un dividendo anual variable: del 21/3/ al 30/9 del 2002 se pagará el 3,94% anual; del 1/10/2002 al 30/3/2007 se pagará el EURIBOR (3m) + 2 p.b., con un mínimo del 3,52% y un máximo del 6,17%; y del 1/4/2007 en adelante, el tipo será el EURIBOR (3m) + 2 p.b.

En el ejercicio 1995 Argentaria Capital Funding Limited (ahora, BBVA Capital Funding Limited) efectuó una emisión de 200 millones de marcos alemanes en acciones preferentes no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con un dividendo fijo anual del 9%. Esta emisión se ha amortizado el pasado 12 de abril de 2002. Y el 17 de abril de 1998 efectuó dos emisiones de 2.000.000 y 5.000.000 acciones preferentes, por importe de 200 millones de dólares USA y 500 millones de marcos alemanes, respectivamente, no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con un dividendo fijo anual del 7,20% y 6,35%, respectivamente.

El 19 de junio de 1997 Argentaria Preferred Capital Limited (ahora BBVA Preferred Capital Ltd.) efectuó una emisión de 10.000.000 acciones preferentes, por importe de 250 millones de dólares USA, no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con un dividendo fijo anual del 7,80%. Y en junio de 2001 efectuó otra emisión de acciones preferentes, por importe de 240 millones de dólares USA, no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con un dividendo fijo anual del 7,75%.

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

4.3.8. Recursos propios

A continuación se detalla su composición en los ejercicios 2001, 2000 y 1999. Asimismo se indica el valor, tanto del patrimonio neto total como el equivalente por acción. Este último viene expresado en euros, en tanto que el resto de los conceptos vienen definidos en millones de euros.

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Capital suscrito	1.566	1.566	1.524	-	2,8
Reservas					
Primas de emisión	6.835	6.874	3.322	-0,6	106,9
Reservas	1.419	1.027	1.267	38,2	-18,9
Reservas de revalorización	176	176	181	-	-2,8
Reservas en sociedades consolidadas	5.138	5.331	3.954	-3,6	34,8
Pérdidas en sociedades consolidadas	-2.884	-2.705	-2.370	6,6	14,1
	10.684	10.703	6.354	-0,2	68,4
Más:					
Beneficios consolidados del ejercicio- Del Grupo	2.363	2.232	1.746	5,9	27,8
Menos:					
Dividendos activos a cuenta					
Pagados	-542	-565	-488	-4,1	15,8
Pendientes de pago	-272	-204	-366	33,3	-44,3
	-814	-769	-854	5,9	-10,0
Acciones propias	-76	-113	-338	-32,7	-66,6
Patrimonio neto contable	13.723	13.619	8.432	0,8	61,5
Menos:					
Dividendo complementario	-408	-354	-	15,3	-
Patrimonio neto, tras de la aplicación de los resultados del ejercicio	13.315	13.265	8.432	0,4	57,3
PATRIMONIO NETO POR ACCIÓN (euros/acción)	4,17	4,15	2,88	0,5	38,3

RESERVAS Y PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados se indica a continuación:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Por integración global y proporcional:					
BBVA International Investments Co.	-	163	166	-100,0	-1,8
Holding Continental, S.A.	90	127	105	-29,1	21,0
Ancla Investments, S.A.	79	79	58	-	36,2
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	59	54	54	9,3	0,0
BBVA Puerto Rico, S.A.	161	138	14	16,7	n.s.
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	67	49	83	36,7	-41,0
BBVA Banco Francés, S.A.	-	-	172	n.s.	-100,0
Banco del Comercio, S.A.	-	-	219	n.s.	-100,0
Banco Provincial, S.A.	114	79	-	44,3	n.s.
BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd.	49	43	39	14,0	10,3
Canal International Holding, S.A.	400	299	253	33,8	18,2
Cía. de Cartera e Inversiones, S.A.	107	135	202	-20,7	-33,2
Corporación General Financiera, S.A.	419	470	489	-10,9	-3,9
BBVA Banco BHIF, S.A.	57	64	20	-10,9	n.s.
Banco de Crédito Local, S.A.	62	87	87	-28,7	-
Argentaria Cartera de Inversión SIMCAV	57	56	52	1,8	7,7
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	5	108	-	-95,4	n.s.
Triana International Holding	118	138	188	-14,5	-26,6
Gesinar, S.L.	-	52	38	-100,0	36,8
BBVA Bancomer Servicios, S.A.	197	123	-	60,2	n.s.
BBVA Bolsa, S.V., S.A.	75	208	163	-63,9	27,6
Sdad. de Estudios y Análisis Financieros, S.A.	58	87	26	-33,3	n.s.
BBV América, S.L.	318	408	49	-22,1	n.s.
BBVA Privanza Bank (Switzerland) Ltd.	52	28	-	85,7	n.s.
Banco Francés (Cayman) Ltd.	86	19	-	n.s.	n.s.
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	46	29	-	58,6	n.s.
Corporación Industrial y de Servicios, S.L.	162	57	-	n.s.	n.s.
Bilbao Vizcaya América B.V.	108	40	-	n.s.	n.s.
Casa de Bolsa BBV Probursa, S.A. de C.V.	52	27	-	92,6	n.s.
Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A.	91	-	-	n.s.	n.s.
BBVA Participaciones Internacionales, S.L.	55	-	-	n.s.	n.s.
Otras sociedades	575	617	733	-6,8	-15,8
Suma	3.719	3.784	3.210	-1,7	17,9
Por puesta en equivalencia:					
Iberdrola, S.A.	131	147	142	-10,9	3,5
Senorte Vida y Pensiones, S.A.	33	32	33	3,1	-3,0
Grupo Telefónica	195	512	119	-61,9	n.s.
Repsol YPF, S.A.	233	67	36	n.s.	86,1
Grupo Banco Atlántico	53	42	39	26,2	7,7
Otras sociedades	406	427	363	-4,9	17,6
Suma	1.051	1.227	732	-14,3	67,6
POR DIFERENCIAS EN CONVERSIÓN:					
Por integración global y proporcional:					
Grupo BBVA Banco Continental	20	28	-	-28,6	n.s.
Grupo BBVA Banco Ganadero	20	1	-	n.s.	n.s.
Grupo BBVA Banco BHIF	-	17	-	n.s.	n.s.
Resto América	225	37	-	n.s.	n.s.
Resto	78	135	12	-42,2	n.s.
Suma	343	218	12	57,3	n.s.
Por puesta en equivalencia					
	25	102	-	-75,5	n.s.
TOTAL	5.138	5.331	3.954	-3,6	34,8

PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Por integración global y proporcional:					
Inversora Otar, S.A.	268	250	174	7,2	43,7
BBVA Banco Continental, S.A.	104	122	106	-14,8	15,1
BBVA Gestión, S.A. SGIIC	78	79	112	-1,3	-29,5
BBVA Banco de Servicios, S.A. (antes BBV México, S.A.)	-	-	52	n.s.	n.s.
Banco Provincial, S.A.	-	-	14	n.s.	n.s.
Consolidar AFJP, S.A.	-	43	36	n.s.	n.s.
BBVA Banco Ganadero, S.A.	309	67	2	n.s.	n.s.
BBVA Portugal, S.A.	61	47	39	29,8	20,5
AFP Horizonte, S.A.	53	52	24	1,9	116,7
BBVA Brasil, S.A.	19	134	275	-85,8	-51,3
AFP Provida, S.A.	73	128	134	-43,0	-4,5
Finides	-	63	68	n.s.	-7,4
BBVA Global Finance, Ltd.	64	67	68	-4,5	-1,5
Banco de Alicante, S.A.	-	-	60	n.s.	-100,0
Corporación Industrial y de Servicios, S.L.	-	-	115	n.s.	-100,0
BBVA International Investment Corporation	70	-	-	n.s.	n.s.
BBVA Puerto Rico Holding Corporation	156	112	-	39,3	n.s.
BBVA Banco Francés, S.A.	130	106	-	22,6	n.s.
Cidessa Uno, S.L.	-	117	-	n.s.	n.s.
BBVA Participaciones Internacionales, S.L.	-	217	226	n.s.	-4,0
BBVA P.R. Holding Corp.	-	-	-	n.s.	n.s.
Partides	-	112	-	n.s.	n.s.
Otras sociedades	281	428	243	-34,3	76,1
Suma	1.666	2.144	1.748	-22,3	22,7
Por puesta en equivalencia	224	210	165	6,7	27,3
Por diferencias negativas de cambio de consolidación:					
Por integración global y proporcional					
Grupo BBVA Bancomer	35	33	163	6,1	-79,8
Grupo Provida	12	-	-	n.s.	n.s.
Grupo BBVA Brasil	153	108	171	41,7	-36,8
Grupo BBVA Banco Francés	408	99	-	312,1	n.s.
Grupo BBVA Banco Provincial	88	78	129	12,8	-39,5
Resto	1	-	-6	n.s.	n.s.
Suma	697	318	457	119,2	-30,4
Por puesta en equivalencia	298	34	-	776,5	n.s.
TOTAL	2.885	2.706	2.370	6,6	14,2

Los importes de diferencias de cambio de consolidación incluyen el efecto neto acumulado de las diferencias producidas en la conversión y, por tanto, recogen el efecto de la devaluación.

A efectos de la asignación de reservas y pérdidas de ejercicios anteriores en las sociedades consolidadas del cuadro anterior, se han considerado las transferencias de reservas generadas por los dividendos pagados y los saneamientos o transacciones efectuados entre dichas sociedades en el ejercicio en que las mismas han tenido lugar.

En las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes que dan origen a los saldos que figuran registrados en los epígrafes "Reservas" y "Pérdidas en sociedades consolidadas - Por integración global y proporcional" del detalle anterior, a 31 de diciembre de 2001 y 2000, 2.249 y 2.172 millones de euros tenían la consideración de reservas restringidas, que incluyen 85 y 155 millones de euros, respectivamente, de reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

Recursos Propios Consolidados

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

A continuación se recoge el coeficiente de solvencia según normativa Banco de España (el detalle de los distintos conceptos se corresponde con las exigencias marcadas por el Banco de España en la citada Circular), a 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
1.- RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	14.804	15.026	11.400	-1,5	31,8
1.1. CAPITAL	1.566	1.566	1.524	-	2,8
1.2. RESERVAS EFECTIVAS	16.385	15.914	11.125	3,0	43,0
. Matriz	8.254	7.901	4.589	4,5	72,2
. Minoritarios	6.394	6.304	5.333	1,4	18,2
. Bº Ejercicio	1.737	1.709	1.203	1,6	42,1
1.3. FONDOS GENÉRICOS	-	-	-	-	-
1.4. RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN	5.139	5.011	3.942	2,6	27,1
	23.090	22.491	16.590	2,7	35,6
(-) A deducir					
1. 7. ACTIVOS INMATERIALES	5.159	4.672	2.348	10,4	98,9
1. 8. AUTOCARTERA	76	113	338	-32,6	-66,6
1. 9. FINANCIACIÓN COMPRA DE ACCIONES	143	271	115	-47,3	136,6
1.10. RECURSOS EN PODER G. ECONÓMICO	23	24	20	-3,1	18,9
1.11. PÉRDIDAS DE CONSOLIDACIÓN	2.885	2.386	2.370	20,9	0,7
	8.286	7.465	5.191	11,0	43,8
2.- RECURSOS SEGUNDA CATEGORÍA	5.746	3.739	2.799	53,7	33,6
2.1. RECURSOS REVALORIZACIÓN ACTIVOS	176	176	193	-0,2	-8,8
2.5. FINANCIACIÓN SUBORDINADA	5.570	3.563	2.605	56,3	36,8
(-) OTRAS DEDUCCIONES	819	206	142	298,5	44,2
. Participaciones en entidades fras. no consolid. >10%	819	206	142	298,5	44,2
. Otros activos o riesgos deducidos	-	-	-	n.s.	n.s.
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	19.731	18.559	14.056	6,3	32,0
RECURSOS ADICIONALES POR GRUPO MIXTO	427	266	275	60,7	-3,3
Patrimonio no comprometido aseguradoras	867	836	693	3,7	20,7
Participaciones del Grupo Financiero en aseguradoras	- 431	-558	-417	-22,8	33,8
Participaciones de aseguradoras en Grupo Financiero	- 9	-12	-	-27,2	n.s.
Patrimonio no comprometido de asegurad. no computable en Grupo	-	-	-	-	n.s.
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	20.158	18.825	14.331	7,1	31,4
Recursos mínimos requeridos s/criterio del B.E.	16.032	15.305	11.970	4,7	27,9
SUPERAVIT (O EXCEDENTE)	4.126	3.519	2.361	17,2	49,1
SUPERAVIT (O EXCEDENTE) en % s/ Recursos mínimos	26%	23%	20%	13,1	16,6

Los recursos mínimos exigidos, a 31 de diciembre de 2001 según criterio del Banco de España, ascendieron a 16.032 millones de euros. Los recursos propios computables del BBVA a dicha fecha ascendían a 20.158 millones de euros. Con lo cual, el superávit (o excedente) ascendió, al cierre del ejercicio 2001, a 4.126 millones de euros, lo que representaba el 2,33% del riesgo de crédito ponderado citado en el párrafo anterior. Y lo que es lo mismo: el excedente suponía el 26 % de los recursos mínimos necesarios.

BASE DE CAPITAL (Normativa BIS)

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	14.872	15.117	11.438	-1,6	32,2
Capital	1.566	1.566	1.524	-	2,8
Reservas (después de la aplicación de resultados) (1)	11.649	11.635	7.052	0,1	65,0
Minoritarios:	6.990	6.904	5.644	1,3	22,3
· Acciones preferentes	4.349	4.006	3.805	8,5	5,3
· Resto	2.641	2.898	1.839	-8,8	57,6
Deducciones:	-5.333	-4.988	-2.782	6,9	79,3
· Fondo de comercio	-4.617	-4.075	-1.990	13,3	104,8
· Resto	-716	-913	-792	-21,6	15,3
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	7.229	4.978	3.800	45,2	31,0
Financiación subordinada	5.569	3.563	2.605	56,3	36,8
Reservas de revalorización y otros	2.479	1.621	1.337	52,9	21,2
Deducciones	-819	-206	-142	298,5	45,1
BASE DE CAPITAL	22.101	20.095	15.238	10,0	31,9
Recursos propios mínimos exigibles	15.783	15.305	11.848	3,1	29,2
EXCEDENTE DE RECURSOS	6.318	4.790	3.390	31,9	41,3
PROMEMORIA					
Activos ponderados por riesgo	174.927	169.527	134.684	3,2	25,9
RATIO BIS (%)	12,6	11,9	11,3		
TIER I (%)	8,5	8,9	8,5		
TIER II (%)	4,1	3,0	2,8		

(1) No incluyen las reservas de revalorización porque computan como TIER II.

La base de capital del Grupo BBVA a 31-12-01 se elevaba a 22.101 millones de euros, lo que suponía un excedente de 6.318 millones de acuerdo con los criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS), cifra un 31,9% superior a la del año anterior y que, reflejaba la adecuada gestión de capital realizada durante el ejercicio. El ratio de capital aumentó desde el 11,9% de diciembre de 2000 al 12,6% al cierre de 2001, con un Tier I del 8,5% y un *core capital* (que equivale al porcentaje del TIER menos minoritarios preferentes respecto a los activos ponderados por riesgo) del 6,0%.

En cuanto a las operaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2001, a diferencia de ejercicios anteriores no se efectuó ampliación de capital alguna, ni siquiera para atender la conversión de la emisión de bonos de julio de 1996. En todas las conversiones realizadas durante 2001 se canjearon los bonos por acciones ya en circulación y, ya en enero de 2002, se amortizó anticipadamente el saldo pendiente de la citada emisión.

En abril y junio de 2001 se realizaron dos emisiones de acciones preferentes por importe de 340 millones de euros y 240 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. En noviembre se ejerció la opción de cancelación anticipada de la emisión de 1991, con cupón al 9,75% y cuyo nominal era de 345 millones de dólares. Al cierre del ejercicio 2001, las acciones preferentes en circulación, 4.034 millones de euros, se mantenían por debajo del 30% de los recursos propios básicos, situándose en un 29,4%.

Los recursos propios de segunda categoría se vieron incrementados en el ejercicio a través, principalmente, de la emisión de deuda subordinada. Se efectuaron ocho emisiones por un total de 2.828 millones de euros, entre las que destacó la realizada en diciembre de 2001, por un importe de 1.500 millones de euros y destinada al mercado minorista.

La acción BBVA

La capitalización bursátil de BBVA ascendía al 31-12-01 a 44.422 millones de euros. Por su valor de mercado, BBVA se situaba en tercera posición entre los bancos europeos incluidos en el Euro Stoxx 50 –índice representativo de la media general del mercado en la Unión Monetaria–.

La acción BBVA cerró el ejercicio 2001 con un precio de 13,90 euros, habiendo experimentado un retroceso del 12,3% respecto a la cotización de 31-12-00. Durante ese mismo período, el Euro Stoxx 50 cayó un 20,25% y el Euro Stoxx Banca –índice representativo del sector en la Unión Monetaria– retrocedió un 18,51%. Asimismo, la disminución de la cotización de BBVA es inferior a la experimentada por el Ibex Financiero (en el que el Banco tiene un peso muy notable), que perdió un 13,87%, así como a la experimentada por nuestro principal competidor doméstico.

En 2001 se agudizó la desaceleración en Europa y en EE UU. Los malos resultados de las empresas y su continua revisión a la baja fueron generales y, además, continuó la fuerte caída, ya iniciada en 2000, del sector tecnológico.

La evolución de las bolsas mundiales estuvo marcada también por los acontecimientos del 11 de septiembre, que provocaron fuertes caídas. Sus imprevisibles repercusiones a medio y largo plazo elevaron de forma significativa la volatilidad, como consecuencia del alto grado de incertidumbre generado. Posteriormente, los mercados se fueron recuperando paulatinamente, aunque en un contexto de elevada volatilidad, de modo que los índices bursátiles representativos de las principales zonas económicas terminaron el año en niveles superiores a los que reflejaban el día anterior a los atentados. La acción BBVA no fue ajena al comportamiento del mercado y, tras el período de inestabilidad, recuperó de nuevo su trayectoria anterior.

Otro componente que afectó a la acción en 2001 fue el progresivo deterioro de la situación política, económica y social de Argentina, que penalizó a la banca española, dada su exposición económica a la región y el impacto diferencial de dicha crisis sobre el sector financiero (el Ibex Financiero retrocedió un 13,87%, frente al 7,82% que cedió el Ibex 35).

Al 31-12-01, el ratio precio/beneficio de la acción BBVA se situaba en 18,8 veces, reflejando las excelentes expectativas que inversores y analistas tenían respecto del crecimiento del beneficio del Grupo en los próximos años. Por su parte, el valor contable por acción era de 4,2 euros, con un multiplicador precio/valor contable de 3,3 veces. El beneficio por acción se elevó a 0,74 euros en el ejercicio, con un aumento del 1,7% sobre el precedente.

Los títulos de BBVA cotizan en el mercado continuo español, así como en la Bolsa de Nueva York bajo la forma de ADS's representados por ADR's, y en las bolsas de Frankfurt, Londres, Milán, Zurich y Buenos Aires. Las acciones BBVA están incluidas en los índices de referencia Ibx 35 y Euro Stoxx 50, con ponderaciones del 15,0% y del 2,5%, respectivamente.

Los accionistas de BBVA fueron retribuidos a través de la distribución de tres dividendos a cuenta del ejercicio 2001 de 0,085 euros, abonados en los meses de julio y octubre de 2001 y enero de 2002. Si se añade el dividendo complementario por importe de 0,128 euros, aprobado en la Junta General de accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio 2001 asciende a 0,383 euros por acción, cifra un 5,5% superior a la distribuida con cargo al ejercicio 2000. El *pay-out* se situó en el 51,7% y la rentabilidad por dividendo, a la cotización de cierre de ejercicio, en el 2,76%.

El número de accionistas de BBVA al 31-12-01 ascendía a 1.203.828. No existían participaciones individuales que igualaran o superaran el 5% del capital social del Banco. El 96,1% del accionariado poseía menos de 4.501 títulos, representando el 15,55% del capital, y la inversión media por accionista era de 2.659 acciones, lo que suponía un volumen medio, a precio de cierre del ejercicio, de 36.960 euros. El 47% del capital correspondía a inversores particulares y, el restante 53% a inversores institucionales, mientras que los accionistas no residentes reunían conjuntamente el 45,4% del capital social.

La acción BBVA se caracteriza por una elevada liquidez. En el ejercicio 2001 se negociaron en el mercado continuo 3.800 millones de acciones, lo que supone un 118,9% del capital. El volumen medio diario de acciones negociadas fue de 15,2 millones de títulos, un 0,48% del capital del Banco, que representa un efectivo medio diario de 214 millones de euros. De este volumen medio diario, el 19,4% correspondió a operaciones especiales y al mercado de bloques (mercado para inversores institucionales que requiere un volumen mínimo para negociar) y el 80,6% restante se negoció en el mercado ordinario, mediante más de 3.700 operaciones diarias.

4.3.9. Cuentas de orden

De acuerdo con la normativa de Banco de España, los productos derivados y otras operaciones de futuro se recogen en cuentas de orden. Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas no vencidas de divisas, las compraventas no vencidas de valores, los futuros financieros sobre valores, divisas y tipos de interés, los acuerdos sobre tipos de interés futuros, las opciones sobre divisas, valores ó tipos de interés y las permutas financieras en sus diferentes modalidades. La contratación de los mismos tiene como objetivo la cobertura y gestión global de los riesgos financieros a los que el Grupo está expuesto.

Estas operaciones quedan reflejadas en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el valor nocional y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumido por el Grupo.

Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor en los capítulos "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados, respectivamente, hasta su fecha de ejercicio o de vencimiento.

Tienen la consideración de cobertura aquellas operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de precio, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones y que, además, se identifiquen explícitamente de forma conjunta con el elemento cubierto, desde el nacimiento de la operación de cobertura. Igualmente, se consideran de cobertura aquellas operaciones que, sin asociarse explícitamente a ningún elemento cubierto concreto, formen parte de coberturas globales o macrocoberturas, utilizadas para reducir el riesgo al que se expone el Grupo como consecuencia de la gestión global de determinadas masas correlacionadas de activos, pasivos u otras operaciones.

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo tenía constituidas macrocoberturas de riesgo de cambio, riesgo de precio de acciones y riesgo de interés, formadas por operaciones en divisas de los países pertenecientes a la OCDE, títulos cotizados en los principales mercados de valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo, respectivamente. Las operaciones correspondientes a las macrocoberturas de riesgo de precio de acciones y riesgo de cambio se han valorado a su precio de mercado. En las operaciones correspondientes a la macrocobertura de riesgo de interés, las liquidaciones correspondientes se han registrado siguiendo el principio de devengo. Dichas operaciones se someten permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permite el seguimiento e identificación de las operaciones. Dicho sistema contempla, para cada cobertura global, la constitución de provisiones por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, en consonancia con las prácticas bancarias para este tipo de operaciones.

Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se contabilizan de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto, registrándose los cobros ó pagos de las liquidaciones que se hayan efectuado con contrapartida en los capítulos de "Otros Activos" y "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados. En las operaciones a plazo con divisas consideradas como de cobertura, éstas se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios al cierre de cada ejercicio en el mercado de divisas de contado español (a través de la cotización del dólar en los mercados locales, para las divisas no cotizadas en el mercado español).

Las operaciones que no son de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, se valoran de acuerdo con la normativa de Banco de España, en función del mercado de contratación:

- Las operaciones contratadas en mercados organizados, se valoran a precios de cotización en sus respectivos mercados, registrándose los resultados generados como consecuencia de las variaciones de las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para las operaciones contratadas fuera de mercados organizados se realizan, al menos mensualmente, cierres teóricos de las operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés, provisionándose con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo y divisa que, en su caso, resulten de dichas valoraciones. Los beneficios potenciales, que ascienden a 8.848 y 69.363 miles de euros a 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente, no se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas hasta su efectiva realización. Este procedimiento se aplica igualmente a las opciones sobre divisas contratadas fuera de mercados organizados.

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

El valor nominal o contractual de las operaciones de futuro no vencidas al cierre de los ejercicios 2001, 2000 y 1999, no recogidas en los balances consolidados, fue el siguiente:

NACIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS

Operaciones (Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
a) Sobre tipos de interés y valores:	714.146	415.839	294.040	71,7	41,4
Permutas financieras	467.253	301.944	177.520	54,8	70,1
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	111.360	24.719	30.414	n.s.	-18,7
Opciones y futuros	132.781	85.376	81.211	55,5	5,1
Compraventas no vencidas de activos financieros	2.752	3.800	4.895	-27,6	-22,4
b) Sobre tipo de cambio:	61.067	50.144	74.540	21,8	-32,7
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	40.771	45.975	69.412	-11,3	-33,8
Opciones sobre divisas	19.477	3.457	4.732	n.s.	-26,9
Otras operaciones	819	712	396	15,0	79,8
	775.213	465.983	368.580	66,4	26,4

El desglose de estas operaciones por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, se muestra a continuación:

CONCEPTOS (Millones de euros)	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
Saldos al 31 de diciembre de 2001				
Operaciones sobre tipos de interés y valores				
Permutas financieras	364.213	50.607	30.695	21.737
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	103.827	7.533	-	-
Futuros financieros	36.775	6.354	7	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	2.752	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	31.272	28.437	18.751	11.185
	538.839	92.931	49.453	32.922
Operaciones sobre tipo de cambio				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	26.674	1.231	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	21.499	845	-	-
Otras operaciones	818	-	-	-
	48.991	2.076	-	-
	587.830	95.007	49.453	32.922
Saldos al 31 de diciembre de 2000				
Operaciones sobre tipos de interés y valores				
Permutas financieras	213.605	45.716	26.834	15.789
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	21.166	3.554	-	-
Futuros financieros	1.043	16.770	4.762	6
Compraventas no vencidas de activos financieros	3.800	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	23.754	25.779	8.272	4.989
	263.368	91.819	39.868	20.784
Operaciones sobre tipo de cambio				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	35.802	4.857	2.755	540
Opciones y futuros sobre divisas	5.100	377	-	-
Otras operaciones	713	-	-	-
	41.615	5.234	2.755	540
	304.983	97.053	42.623	21.324
Saldos al 31 de diciembre de 1999				
Operaciones sobre tipos de interés y valores				
Permutas financieras	112.234	32.468	20.498	12.320
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	17.368	13.046	-	-
Futuros financieros	17.904	1.382	-	125
Compraventas no vencidas de activos financieros	3.863	1.032	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	25.079	24.556	6.870	5.296
	176.448	72.484	27.368	17.741
Operaciones sobre tipo de cambio				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	46.114	18.221	3.622	1.405
Opciones y futuros sobre divisas	4.520	262	-	-
Otras operaciones	396	-	-	-
	51.030	18.483	3.622	1.405
	227.478	90.967	30.990	19.146

El detalle por vencimientos y divisas de las permutas financieras sobre tipos de interés y de los acuerdos sobre tipos de interés futuros a 31 de diciembre de 2001 y 2000, con indicación de los tipos de interés cobrados y pagados, es el siguiente:

Saldos a 31 de diciembre de 2001 CONCEPTOS	Millones de euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
Permutas financieras				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo				
Valor nocional	113.803	12.933	12.303	7.343
Tipo de interés promedio cobrado	3,55%	4,98%	5,47%	5,82%
Tipo de interés promedio pagado	3,60%	3,78%	3,75%	3,70%
Pagando un tipo de interés fijo				
Valor nocional	131.489	10.260	7.562	5.221
Tipo de interés promedio cobrado	3,60%	3,72%	3,75%	3,74%
Tipo de interés promedio pagado	3,57%	5,23%	5,44%	6,29%
Variable sobre variable				
Valor nocional	126	492	1.448	3.960
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,89%	3,87%	4,52%
Tipo de interés promedio pagado	3,47%	3,75%	3,65%	4,34%
	245.418	23.685	21.313	16.524
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo				
Valor nocional	50.059	9.698	3.990	3.370
Tipo de interés promedio cobrado	4,44%	5,91%	5,62%	6,27%
Tipo de interés promedio pagado	2,74%	2,75%	3,09%	2,96%
Pagando un tipo de interés fijo				
Valor nocional	64.445	17.055	5.301	1.833
Tipo de interés promedio cobrado	3,00%	3,63%	3,24%	5,12%
Tipo de interés promedio pagado	4,02%	5,40%	4,36%	5,44%
Variable sobre variable				
Valor nocional	442	169	91	10
Tipo de interés promedio cobrado	4,25%	5,45%	4,65%	4,25%
Tipo de interés promedio pagado	2,46%	2,60%	4,77%	4,25%
	114.946	26.922	9.382	5.213
	360.364	50.607	30.695	21.737
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año
Acuerdos sobre tipo de interés futuro				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo				
Valor nocional	30.400	15.853	100	1.020
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,16%	3,31%	3,38%
Tipo de interés promedio pagado	3,33%	3,12%	3,38%	3,80%
Pagando un tipo de interés fijo				
Valor nocional	31.900	8.550	6.200	2.400
Tipo de interés promedio cobrado	3,27%	3,19%	3,17%	3,90%
Tipo de interés promedio pagado	3,33%	3,31%	3,07%	3,48%
	62.300	24.403	6.300	3.420
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo				
Valor nocional	2.583	498	615	2.592
Tipo de interés promedio cobrado	4,10%	6,53%	3,38%	4,48%
Tipo de interés promedio pagado	3,71%	5,62%	3,44%	3,55%
Pagando un tipo de interés fijo				
Valor nocional	4.465	2.322	341	1.521
Tipo de interés promedio cobrado	4,10%	3,95%	2,46%	3,85%
Tipo de interés promedio pagado	3,84%	4,14%	5,80%	5,02%
	7.048	2.820	956	4.113
	69.348	27.223	7.256	7.533

Saldos a 31 de diciembre de 2000 CONCEPTOS	Millones de euros (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
Permutas financieras				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nominal	67.416	13.276	12.495	6.144
Tipo de interés promedio cobrado	5,16%	9,61%	5,41%	4,95%
Tipo de interés promedio pagado	4,66%	3,99%	4,92%	4,45%
Pagando un tipo de interés fijo				
Valor nominal	74.299	13.923	8.233	4.521
Tipo de interés promedio cobrado	3,56%	3,46%	4,85%	4,72%
Tipo de interés promedio pagado	4,82%	4,94%	5,87%	5,00%
Variable sobre variable				
Valor nominal	669	4.901	2.803	3.296
Tipo de interés promedio cobrado	4,21%	3,94%	4,57%	4,59%
Tipo de interés promedio pagado	4,13%	4,03%	4,93%	5,03%
	142.384	32.100	23.531	13.961
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo				
Valor nominal	23.576	3.772	1.749	1.487
Tipo de interés promedio cobrado	6,06%	6,24%	6,05%	6,01%
Tipo de interés promedio pagado	3,97%	6,28%	5,81%	5,68%
Pagando un tipo de interés fijo				
Valor nominal	47.492	9.588	1.437	341
Tipo de interés promedio cobrado	3,54%	5,72%	5,19%	5,28%
Tipo de interés promedio pagado	5,66%	6,67%	4,91%	5,86%
Variable sobre variable				
Valor nominal	153	256	117	-
Tipo de interés promedio cobrado	4,26%	7,15%	5,48%	-
Tipo de interés promedio pagado	5,51%	5,38%	5,40%	-
	71.221	13.616	3.303	1.828
	213.605	45.716	26.834	15.789
Acuerdos sobre tipo de interés futuro				
En euros:				
Cobrando un tipo de interés fijo				
Valor nominal	-	5.141	924	977
Tipo de interés promedio cobrado	-	4,21%	3,04%	4,54%
Tipo de interés promedio pagado	-	4,79%	5,03%	5,27%
Pagando un tipo de interés fijo				
Valor nominal	987	2.030	388	1.431
Tipo de interés promedio cobrado	4,82%	4,93%	5,00%	5,28%
Tipo de interés promedio pagado	4,75%	4,04%	4,62%	4,18%
	987	7.171	1.312	2.408
En moneda extranjera:				
Cobrando un tipo de interés fijo				
Valor nominal	-	4.296	2.397	470
Tipo de interés promedio cobrado	-	13,65%	4,33%	5,14%
Tipo de interés promedio pagado	-	11,67%	4,43%	5,81%
Pagando un tipo de interés fijo				
Valor nominal	-	3.664	1.339	676
Tipo de interés promedio cobrado	-	15,99%	4,04%	5,85%
Tipo de interés promedio pagado	-	13,53%	3,67%	5,56%
	-	7.960	3.736	1.146
	987	15.131	5.048	3.554

A 31 de diciembre de 2001 y 2000, la pertenencia a mercados organizados o no organizados (Over The Counter - OTC), de las operaciones de productos financieros derivados, se detalla en el siguiente cuadro:

Concepto (Millones de euros)	Tipo de Mercado	2001	2000
Compra ventas y permutas financieras de divisas	No organizado	37.905	43.954
Compra ventas de activos financieros	Organizado	2.752	3.800
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA)	No organizado	111.360	24.719
Permutas financieras de tipos de interés	No organizado	463.404	299.845
Permutas financieras sobre valores	No organizado	3.849	2.098
Futuros financieros sobre tipos de interés	Organizado	42.078	21.579
Futuros financieros sobre valores	Organizado	1.057	1.002
Opciones sobre tipos de interés	Organizado	1.517	11.236
Opciones sobre tipos de interés	No organizado	67.766	27.553
Opciones sobre valores	Organizado	419	1.249
Opciones sobre valores	No organizado	19.944	22.758
Opciones y futuros financieros sobre divisas	No organizado	22.343	5.477
Otros riesgos	No organizado	819	713
		775.213	465.983

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo tenía constituidas macrocoberturas de riesgo de cambio, riesgo de precio de acciones y riesgo de interés, formadas por operaciones en divisas de los países pertenecientes a la OCDE, títulos cotizados en los principales mercados de valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo, respectivamente.

A continuación, se detalla el valor nominal de las operaciones de futuro, según sean de cobertura o de negociación, a 31 de diciembre de 2001 y 2000:

CONCEPTOS (Millones de euros)	VALOR NOMINAL		
	COBERTURA	NEGOCIACIÓN	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2001			
Operaciones sobre tipos de interés y valores	54.176	659.970	714.146
Permutas financieras	39.660	427.593	467.253
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	111.360	111.360
Opciones y futuros	13.627	119.155	132.782
Compraventas no vencidas de activos financieros	889	1.862	2.751
Operaciones sobre tipo de cambio	11.586	49.481	61.067
Compraventa de divisas a plazo, futuros			
Sobre divisas y permutas financieras	9.811	30.961	40.772
Opciones sobre divisas	956	18.520	19.476
Otras operaciones	819	-	819
	65.762	709.451	775.213
Saldos al 31 de diciembre de 2000			
Operaciones sobre tipos de interés y valores	55.238	360.601	415.839
Permutas financieras	39.835	262.108	301.943
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	4.595	20.125	24.720
Opciones y futuros	10.538	74.838	85.376
Compraventas no vencidas de activos financieros	270	3.530	3.800
Operaciones sobre tipo de cambio	10.884	39.260	50.144.044
Compraventa de divisas a plazo, futuros			
Sobre divisas y permutas financieras	9.038	36.936	45.974
Opciones sobre divisas	1.133	2.324	3.457
Otras operaciones	713	-	713
	66.122	399.861	465.983

A continuación, se muestra la clasificación de los saldos nacionales de las operaciones de derivados de cobertura sobre tipos de interés, valores y tipos de cambio a 31 de diciembre de 2001 y 2000, en función de los distintos capítulos de balance que cubren:

CONCEPTOS CUBIERTOS (Millones de euros)	IMPORTE	VALOR NOCIONAL			
		PERMUTAS FINANCIERAS	ACUERDOS S/TIPO INTERÉS FUTURO	OPCIONES Y FUTUROS	OTROS
Saldos al 31 de diciembre de 2001					
Créditos sobre clientes	3.786	2.681	-	887	219
Entidades de crédito	3.704	2.772	-	932	-
Cartera de valores	29.924	20.259	-	8.137	1.527
Débitos a clientes	11.062	5.326	-	959	4.777
Otros activos y pasivos	17.287	8.622	-	3.798	4.867
	65.763	39.660	-	14.713	11.390
Saldos al 31 de diciembre de 2000					
Créditos sobre clientes	2.923	2.808	-	115	-
Entidades de crédito	4.954	2.426	1.707	820	-
Cartera de valores	32.539	22.326	2.888	7.287	39
Débitos a clientes	7.994	6.588	-	1.403	2
Otros activos y pasivos	6.828	5.687	-	913	228
	55.238	39.835	4.595	10.538	269

El valor de mercado de las operaciones de futuro de negociación, correspondiente a los nacionales de los activos subyacentes del cuadro anterior a 31 de diciembre de 2001 y 2000, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	2001	2000
Operaciones sobre tipos de interés y valores:		
Permutas financieras	-170	-66
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-14	-
Opciones y futuros	149	99
Compraventas no vencidas de activos financieros	10	-3
	-25	30
Operaciones sobre tipo de cambio		
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	-86	-37
Opciones sobre divisas	17	3.534
Otras operaciones	-	-
	-69	-33

A 31 de diciembre de 2001 y 2000, las provisiones en cobertura de las minusvalías de operaciones de futuro de negociación sobre tipos de interés y valores ascendían a 168 y 83 millones de euros aproximadamente.

4.4. GESTIÓN DEL RIESGO

4.4.1. La organización de la función de riesgos

El riesgo en BBVA se entiende como la exposición a la incertidumbre del resultado de las operaciones y de las actividades que el Banco desarrolla. Partiendo de esta premisa, la sostenibilidad a medio y largo plazo de los negocios del Banco requiere una gestión adecuada de los riesgos inherentes a todas las actividades que el Banco realiza. La gestión del riesgo es uno de los elementos clave de la ventaja competitiva del Grupo. Su esencia es un profundo conocimiento de la exposición al riesgo, basada en la disponibilidad de herramientas avanzadas de medición y seguimiento, gestionadas por un equipo humano altamente cualificado.

La gestión del riesgo debe identificar, medir, integrar y valorar todos los riesgos, de manera que el perfil de riesgos sea el deseado por la institución. En un grupo financiero internacional y diversificado como es BBVA, la gestión del riesgo debe asegurar la homogeneidad de las herramientas, estructuras organizativas, procesos y sistemas para facilitar la gestión global de todos los riesgos que el Grupo asume, en cualquier actividad o área geográfica.

Asimismo, la función de riesgos es responsable de proveer la metodología precisa para establecer el equilibrio deseable entre asunción de riesgos y rentabilidad esperada en los negocios, con el objetivo de maximizar el rendimiento de los accionistas y la creación de valor. Para avanzar en esta dirección, a lo largo del año 2001 el Grupo BBVA ha continuado desarrollando las metodologías y herramientas necesarias para los objetivos enunciados. Al tiempo, se está consolidando una estructura organizativa homogénea en todo el Grupo, que sirva a una adecuada gestión integral y global de los riesgos, desde la independencia y proximidad a las áreas de negocio. En este sentido, la función de riesgos se estructura con un área central de riesgos, de la que, bajo una dirección única, dependen funcionalmente todos los responsables de riesgos del Grupo. De este modo, se asegura que:

- La admisión y el perfil de riesgo de las carteras son acordes con los objetivos estratégicos del Grupo.
- Se diseminan las políticas de riesgo de BBVA, diferenciadas por tipologías de negocios, áreas geográficas o tipos de riesgo.
- Se articulan modos de gestión, sistemas y procedimientos homogéneos en todo el Grupo.

Otro aspecto esencial en la gestión del riesgo son los equipos humanos, impulsores del desarrollo de la función. Para asegurar que el Grupo cuente con las mejores habilidades para desarrollar el modelo de gestión de riesgos establecido, en el año 2001 se ha implantado, con el apoyo de Recursos Humanos, un modelo de gestión por competencias que contribuirá a sistematizar y gestionar el conocimiento que una función de riesgos avanzada requiere.

Si el año 2000 fue básicamente, tras la creación de BBVA, un año de integración de la función de riesgos, 2001 fue un año de desarrollo e implantación de las herramientas, metodologías y sistemas adecuados a la dimensión del Grupo.

A principios de 2001, el Comité de Basilea publicó un extenso documento consultivo sobre un nuevo acuerdo de capital (Basilea II) que, como se detalla más adelante, supondrá un avance sustancial en la diferenciación de los requerimientos de capital en función de los perfiles de riesgo, generando incentivos para avanzar en la mejora de los procesos y sistemas de gestión del riesgo.

El Grupo BBVA, desde su creación, venía trabajando en esa dirección, como se constata en los Informes Anuales de ejercicios anteriores, de manera que la publicación de la nueva normativa ha confirmado y realzado la utilidad del enfoque seguido.

En los apartados que siguen se muestra el perfil de riesgo del Grupo, globalmente y para los diferentes tipos de riesgo y carteras.

4.4.2. Mapa global de riesgos

Dentro del modelo de riesgos de BBVA descrito, la visión global de los riesgos y la cuantificación de los mismos en términos homogéneos juegan un papel esencial.

El capital económico o capital en riesgo, que es la medida utilizada para la cuantificación homogénea de los riesgos en BBVA, es el cálculo de las pérdidas inesperadas que se pueden experimentar en las diferentes actividades de riesgo, teniendo en cuenta las interrelaciones entre las mismas, en escenarios extremos de baja probabilidad de ocurrencia.

La definición del escenario extremo viene dada por el nivel de confianza con el que desea operar la institución y está ligado al nivel de solvencia o *rating* objetivo. Este nivel de confianza se aplica por igual en todas las actividades, negocios y ámbitos geográficos, lo que garantiza la homogeneidad del cálculo.

En el caso del Grupo BBVA, y definido el capital en términos de sus componentes más básicos -capital y reservas-, el nivel de confianza utilizado para el cálculo del capital en riesgo es el 99,9%. Esto equivale a decir que se prevé que el volumen de capital, calculado de esta manera, sea suficiente cobertura para pérdidas potenciales en 999 de cada 1.000 casos.

El concepto de capital económico es clave para la valoración del perfil global de riesgos del Grupo. Permite la imputación del capital de la entidad a los diferentes negocios y actividades, en función de los riesgos incurridos, así como conocer con mayor precisión su rentabilidad ajustada al riesgo, al poner en relación los beneficios obtenidos con el capital consumido.

Los cálculos de capital económico en el Grupo, en el marco de los avances en la implantación del modelo de riesgos de BBVA, se vienen depurando y completando de manera dinámica, conforme se implantan nuevas herramientas y sistemas y se dispone de nueva información de las bases de datos históricas de riesgos.

En el cuadro siguiente se recoge el reparto por áreas de negocio del capital económico en el Grupo a 31 de diciembre de 2001, en términos atribuibles -neto de minoritarios-. Banca al por Menor representaba el 57% del consumo en el Grupo. Dentro de esta área, el negocio doméstico representaba el 42% del total. En Otras Áreas se incluían las participaciones en bancos europeos, seguros, inmuebles de uso propio, e-business, e-banking y el riesgo estructural del balance.

Capital Económico del Grupo BBVA.
Reparto por Áreas

	2001
Banca al por Menor	57,0%
Gestión de Activos y Banca Privada	4,5%
Banca al por Mayor	8,2%
Banca de Inversiones	2,6%
Grupo Industrial e Inmobiliario	9,3%
Otras áreas	18,4%
TOTAL	100,0%

Capital Económico del Grupo BBVA.
Reparto por tipo de riesgo

	2001
Crédito	52,3%
Mercado	29,7%
Operacional	18,0%
TOTAL	100,0%

Por tipo de riesgo, el de crédito representaba la mayor parte del consumo de capital en riesgo, como es típico en una entidad con peso importante de banca comercial. Por su parte, el riesgo de mercado --que incluye el riesgo estructural del balance asociado a variaciones de tipos de interés y tipos de cambio, así como el de la cartera de acciones e inmuebles-- suponía aproximadamente un 30% del capital total, mientras que el riesgo operacional se estimaba en un 18%. En esta clasificación, el concepto de riesgo operacional es más amplio que el considerado en la nueva propuesta de capital de Basilea II. Así, se incluyen bajo este epígrafe todos los riesgos no encuadrados dentro de las categorías de crédito o mercado, incluyendo, por ejemplo, el riesgo de negocio, el de reputación o el de seguros.

4.4.3. Nueva normativa de capital Basilea II

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Comité de Basilea) emitió en enero de 2001 un documento consultivo detallado, con el objetivo de establecer un nuevo acuerdo internacional sobre requerimientos de capital en entidades bancarias (Basilea II), que sustituirá al actualmente vigente, que data de 1988.

Las principales novedades que introduce el nuevo acuerdo son las siguientes:

- Establece una mayor relación entre el requerimiento de capital y los riesgos incurridos.
- Contempla la posibilidad de utilizar determinados parámetros estimados internamente por las propias entidades para el cálculo de capital.
- Incluye un nuevo cargo de capital por riesgo operacional.
- Establece dos nuevos pilares para complementar y reforzar el cálculo de los requerimientos mínimos de capital: el pilar II (Supervisión) y el pilar III (Transparencia).

La nueva propuesta acerca el concepto de capital regulatorio al de capital económico o capital en riesgo, aunque seguirá habiendo diferencias entre los dos conceptos. Así, el capital regulatorio supone un estándar mínimo exigible a cualquier entidad sometida a la legislación correspondiente, mientras que el capital en riesgo es intrínseco a cada institución y refleja el nivel de capital objetivo o deseado para asegurar un determinado grado de solvencia. Por otro lado, el capital regulatorio no recoge todos los riesgos, ni considera en toda su amplitud un elemento crítico en la gestión del riesgo como es la diversificación.

En cualquier caso, la nueva propuesta es un avance muy positivo, al plantear unos requerimientos de capital más sensibles al riesgo, reduciendo o eliminando ciertos incentivos a arbitrajes regulatorios ligados a la normativa vigente.

Durante 2001 se produjo un debate constructivo entre los supervisores y el sector, en el que BBVA participó activamente, elaborando documentos al respecto que remitió al Comité de Basilea y al Banco de España.

A mediados de 2001, 138 entidades de 25 países participaron en el test de impacto de la norma, a instancias del Comité de Basilea. BBVA fue una de las 22 instituciones a nivel mundial que tuvieron capacidad para evaluar el impacto en todas las posibilidades incluidas en la propuesta, desde el modelo estándar hasta el modelo interno avanzado. En todos los casos, el resultado para BBVA se situaba muy próximo a la media de las entidades analizadas.

A lo largo del año 2001 ya se apuntaron algunas modificaciones sobre la propuesta inicial, aunque todavía quedaban importantes aspectos abiertos. Con la situación de la propuesta a diciembre de 2001, se podrían extraer las siguientes conclusiones para una institución típica con perfil de banca universal:

- La utilización del modelo estándar estaría penalizada respecto a los requisitos de capital actuales.
- Para las entidades que utilizaran el modelo interno básico, el requisito de capital estaría en línea con la situación actual.
- Las entidades que, por el grado de desarrollo de sus modelos, optaran al uso de modelos internos avanzados saldrían en promedio favorecidas. El ahorro de capital estaría limitado durante los dos primeros años al 90% del capital resultante de la aplicación del modelo interno básico.

Se prevé que durante el año 2002 se cierre la nueva normativa, lo cual permitirá conocer con mayor precisión el impacto final. Está previsto que el nuevo acuerdo entre en vigor en 2005.

4.4.4. Gestión del riesgo de crédito

Evolución de la exposición y calidad del riesgo de crédito

Al cierre del ejercicio 2001, la exposición global al riesgo de crédito del Grupo BBVA, considerando la inversión crediticia con clientes, la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades de mercados y los riesgos de firma y disponibles por terceros, ascendía a 344 millardos de euros.

Exposición global al riesgo de crédito

	2001
Inversión crediticia	45%
<i>Banca al por Menor</i>	33%
<i>Banca al por Mayor</i>	11%
<i>Resto áreas</i>	1%
Actividad en mercados	35%
Disponibles por terceros	15%
Pasivos contingentes	5%
TOTAL	100%

De esta cifra, 156 millardos de euros, un 45%, correspondía a inversión crediticia con clientes, que se distribuía básicamente en un 25% para Banca al por Mayor y un 72% en Banca al por Menor. Dentro de ésta, la mayor parte del negocio correspondía al Grupo en España, donde se concentraba el 60% de la inversión del área; Bancomer (México) con un 17% y el resto de los países de Latinoamérica con un 21% completaban la totalidad de la inversión en esta área.

Exposición global al riesgo de crédito por áreas de negocio

	2001
Banca al por Menor	72%
<i>España</i>	43%
<i>Bancomer</i>	12%
<i>Resto América</i>	15%
<i>Otros</i>	2%
Banca al por Mayor	25%
Resto áreas	3%
TOTAL	100%

El Grupo BBVA cerró el ejercicio 2001 con una tasa de morosidad de 1,71%, 25 puntos básicos menos que al término del año anterior. El área con mayor proporción de inversión, minorista España, cerró con una tasa de 1,09%, banca mayorista con un 0,51%, Grupo Bancomer 3,36% y el resto de Latinoamérica 4,01%.

Tasa de mora: distribución por áreas de negocio

Areas	Tasa de mora (%)	Inversión al 31.12.01 (%)
Banca al por Menor:		43
<i>España</i>	1,09	43
<i>Resto Europa</i>	1,10	2
<i>Bancomer</i>	3,36	12
<i>Resto América</i>	4,01	15
Banca al por Mayor	0,51	25
Resto Areas	0,58	3
TOTAL GRUPO BBVA	1,71	100

La reducción de la tasa de morosidad vino motivada tanto por el comportamiento del Grupo Bancario Nacional, que redujo el ratio de mora en 3 puntos básicos hasta situarlo en 0,88%, como por el esfuerzo realizado en Latinoamérica, donde se consiguió reducir la tasa desde un 4,64% a un 3,73%, y en especial Bancomer que rebajó su tasa en 210 puntos básicos hasta situarla en un 3,36%.

La positiva evolución de la morosidad en el Grupo fue fruto de una política rigurosa de admisión y seguimiento del riesgo, que permitió que la tasa de entradas en mora sobre la inversión pasara de un 3,19% al cierre de 2000, dato fuertemente influido por la entonces reciente adquisición de Bancomer, a un 2,44% al finalizar 2001. Esta reducción en las entradas en mora, unida al mantenimiento de una política de recuperaciones, permitió reducir el saldo de riesgos dudosos, incluyendo riesgos de firma, en un 4,4% hasta 2.675 millones de euros.

En línea con los tradicionales criterios de prudencia del Grupo, la tasa de cobertura se incrementó en 2001 hasta alcanzar un 221,6%, 32 puntos porcentuales sobre la cobertura al cierre del ejercicio anterior. Esta política de prudencia vino determinada tanto por el Grupo Bancario Nacional, cuya cobertura pasó del 165% al 193%, como de Latinoamérica, del 206% al 252%. Destaca la cobertura alcanzada en México, un 320%, 60 puntos porcentuales por encima del cierre de 2000, y en Argentina que, con un fondo de 1.141 millones de euros (283 millones de euros al cierre del ejercicio anterior), registró una cobertura del 326%.

Países	Inversión crediticia	Dudosos	Mora
España	69%	37%	0,8%
México	12%	25%	3,4%
Argentina	5%	13%	4,1%
Resto Europa	3%	2%	0,9%
Puerto Rico	2%	3%	2,7%
Chile	2%	2%	2,2%
Venezuela	2%	6%	5,9%
Brasil	2%	3%	3,1%
Perú	1%	5%	6,8%
Colombia	1%	3%	5,3%
Panamá	1%	1%	2,6%
Paraguay	n.s.	n.s.	1,6%
TOTAL	100%	100%	1,7%

Por países, el 69% de la inversión crediticia correspondía al Grupo en España y el 12% a México. Muy por debajo queda ya Argentina donde el Grupo tenía un 5% de su inversión, Europa un 3% y Puerto Rico, Chile, Venezuela y Brasil con un 2% cada uno.

Por su parte, el origen de la mora correspondía en un 37% al Grupo en España, un 25% a México y un 13% a Argentina.

La tasa de morosidad, por tanto, se repartía entre España y Europa, ambos con un 0,86%, México, con tendencia decreciente durante el ejercicio, con un 3,36% y Argentina con un 4,07%.

La cartera se encontraba bien diversificada y estaba escasamente expuesta a los sectores más afectados por la desaceleración económica y por los desgraciados acontecimientos ocurridos el pasado mes de septiembre.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN CREDITICIA Y CALIDAD DE LA INVERSIÓN

(Cifras absolutas en millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
<u>RIESGOS DUDOSOS TOTALES</u>	2.767	2.868	2.124	-3,5	35,0
BBVA sin América	1.119	1.049	1.208	6,7	-13,2
BBVA América	1.648	1.819	916	-9,4	98,6
ACTIVOS DUDOSOS DE INVERSIÓN CREDITICIA	2.675	2.799	2.047	-4,4	36,7
Sector residente	827	863	839	-4,2	2,9
Sector no residente	1.848	1.936	1.208	-4,5	60,3
Pro memoria:					
BBVA sin América	1.027	980	1.133	4,8	-13,5
BBVA sin México	2.007	1.779	1.937	12,8	-8,2
BBVA América	1.648	1.819	914	-9,4	99,0
BBVA América sin México	980	799	804	22,7	-0,6
Con cobertura al 100% en BBVA S.A.	247	244	189	1,2	29,1
PASIVOS CONTINGENTES DUDOSOS	92	69	77	33,3	-10,4
BBVA sin América	92	69	75	33,3	-8,0
BBVA América	0	0	2	-	n.s.
<u>FONDO DE COBERTURA TOTAL</u>	6.113	5.451	2.961	12,1	84,1
BBVA sin América	1.938	1.710	1.588	13,3	7,7
BBVA América	4.175	3.741	1.373	11,6	172,5
FONDO DE INSOLVENCIAS DE INV. CREDITICIA	5.928	5.304	2.766	11,8	91,8
Del cual:					
Sector residente	1.585	1.501	1.350	5,6	11,2
BBVA sin América	1.776	1.563	1.394	13,6	12,1
BBVA sin México	3.794	2.651	2.458	43,1	7,9
BBVA América	4.152	3.741	1.372	11,0	172,7
BBVA América sin México	2.018	1.087	1.063	85,6	2,3
PROVISIONES PARA RIESGOS DE FIRMA (*)	185	147	195	25,9	-24,6
BBVA sin América	163	146	193	11,6	-24,4
BBVA América	22	1	2	n.s.	n.s.
<u>RIESGO TOTAL</u>	172.624	157.899	131.254	9,3	20,3
BBVA sin América	125.821	115.900	108.216	8,6	7,1
BBVA América	46.803	41.999	23.038	11,4	82,3

(*) En el ejercicio 1999, en Argentina, se incluyen en "provisión para riesgos de firma" 68 millones de euros que corresponden a provisión genérica de riesgo de firma no incluida dentro de la provisión para insolvencias de la inversión crediticia.

(Cifras absolutas en millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
INV. CREDITICIA BRUTA	156.148	142.771	116.373	9,4	22,7
Sector residente	95.241	89.391	83.919	6,5	6,5
Sector no residente	60.907	53.380	32.454	14,1	64,5
Pro memoria:					
BBVA sin América	112.020	103.543	95.610	8,2	8,3
BBVA sin México	136.315	124.361	113.065	9,6	10,0
BBVA América	44.127	39.228	20.763	12,5	88,9
BBVA América sin México	24.294	20.817	17.455	16,7	19,3
RIESGOS SIN INVERSIÓN	16.476	15.128	14.881	8,9	1,7
BBVA sin América	13.800	12.357	12.606	11,7	-2,0
BBVA América	2.676	2.771	2.275	-3,4	21,8
RIESGO DUDOSO/ RIESGO TOTAL	1,60%	1,8%	1,6%	-12,1	12,4
BBVA sin América	0,9%	0,9%	1,1%	-1,1	-19,6
BBVA América	3,5%	4,3%	4,0%	-18,7	8,8
ÍNDICES DE MORA	1,7%	2,0%	1,8%	-12,8	11,4
Sector residente	0,9%	1,0%	1,0%	-10,3	-3,0
BBVA sin América	0,9%	1,0%	1,2%	-3,2	-19,5
BBVA sin México	1,5%	1,4%	1,7%	2,8	-16,4
BBVA América	3,7%	4,6%	4,4%	-19,6	5,5
BBVA América sin México	4,0%	3,8%	4,6%	5,0	-16,7
TASA DE COBERTURA DE RIESGOS TOTALES	220,9%	190,1%	139,4%	16,2	36,4
BBVA sin América	173,1%	163,0%	131,4%	6,2	24,1
BBVA América	253,3%	205,7%	150,0%	23,1	37,1
TASA DE COBERTURA DE ACTIVOS DUDOSOS	221,6%	189,5%	135,1%	16,9	40,3
Sector residente	191,7%	173,9%	161,1%	10,2	8,0
BBVA sin América	172,8%	159,5%	123,0%	8,3	29,7
BBVA sin México	189,0%	149,0%	126,9%	26,9	17,4
BBVA América	252,0%	205,7%	150,1%	22,5	37,0
BBVA América sin México	205,9%	136,1%	132,3%	51,3	2,9
Pro memoria:					
Con garantías hipotecarias	249,0%	214,7%	160,1%	16,0	34,1
<i>Activos Dudosos con Garantía Hipotecaria</i>	733	706	512	3,9	37,8
DUDOSOS AMORTIZADOS EN EL EJERCICIO	1.828	2.895	1.065	-36,8	171,8
ACTIVOS ADJUDICADOS NETOS	518	-6	264	n.s.	-102,3
Activos adjudicados (bruto)	856	926	547	-7,6	69,3
Fondos para adjudicaciones	338	932	283	-63,7	229,3
Tasa de cobertura adjudicados	39,5%	100,7%	51,7%	-60,8	94,8

Contingencias contraídas en el curso normal de las operaciones bancarias

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Pasivos contingentes-					
Fianzas, avales y cauciones	13.714	11.874	12.694	15,5	-6,5
Activos afectos a obligaciones de terceros	--	126	53	-	137,7
Redescuentos, endosos y aceptaciones	62	359	164	-82,7	118,9
Otros	2.700	2.622	1.857	3,0	41,2
	16.476	14.981	14.768	10,0	1,4
Compromisos-					
Disponibles por terceros:					
- Por entidades de crédito	2.350	2.172	2.019	8,2	7,6
- Por el sector Administraciones Públicas	2.995	3.588	3.358	-16,5	6,8
- Por otros sectores residentes	26.184	23.202	22.898	12,9	1,3
- Por no residentes	21.388	19.257	9.704	11,1	98,4
	52.917	48.219	37.979	9,7	27,0
Otros compromisos	2.372	3.059	2.814	-22,5	8,7
	55.289	51.278	40.793	7,8	25,7
	71.765	66.259	55.561	8,3	19,3

Perfil de riesgo de crédito

El objetivo del Grupo BBVA consiste en disponer de medidas anticipadas del riesgo de crédito de la entidad. En este ámbito, las principales medidas utilizadas son la pérdida esperada y el capital en riesgo. La pérdida esperada, como porcentaje de la exposición en riesgo, se puede descomponer básicamente en los siguientes componentes:

$$\boxed{\begin{array}{c} \text{Pérdida} \\ \text{Esperada} \\ (\%) \end{array}} = \boxed{\begin{array}{c} \text{Probabilidad de} \\ \text{Incumplimiento} \\ (\%) \end{array}} \times \boxed{\begin{array}{c} \text{Severidad} \\ (\%) \end{array}}$$

Probabilidad de incumplimiento

En este contexto, se entiende por incumplimiento la definición de mora recogida en la normativa bancaria española, que es muy similar a la planteada en el documento consultivo de Basilea II. El horizonte para el cálculo de la probabilidad de incumplimiento es un año.

La probabilidad de incumplimiento asociada a las diferentes operaciones y/o clientes se obtiene a través de las herramientas de *rating* y *scoring*.

Cada herramienta incorpora los factores de riesgo relevantes para el segmento de que se trate, que adecuadamente combinados dan como resultado una puntuación de la calidad crediticia del cliente -en el caso de los *rating*- o de la operación -en el caso de los *scoring*-. Esta puntuación finalmente se asocia a una probabilidad de incumplimiento mediante el proceso estadístico denominado calibración. De esta manera, la puntuación de cada herramienta está ligada a un *rating* de la escala maestra de BBVA, que no es más que una calificación para cada tramo de probabilidad de incumplimiento.

La escala maestra de BBVA, en versión reducida, clasificaba la cartera del riesgo vivo en 13 categorías. En 2001, y a efectos de gestión interna, se amplió la escala de 13 a 34 grados, con el objetivo de adecuarse a la diversidad de actividades del Grupo, evitar concentraciones en determinados grados y disponer así de suficiente granularidad en todos los negocios y países.

El proceso de implantación de las herramientas de *rating* y *scoring*, una vez finalizado para las actividades de la matriz y filiales en España, permite presentar estimaciones de las distribuciones de riesgo en este ámbito, como se va a ir viendo en las páginas siguientes. El objetivo es finalizar la implantación de herramientas homogéneas en todo el Grupo durante 2002. En esta línea, ya funcionan herramientas de *scoring* para las actividades de banca minorista en todas las filiales de América. Se prevé que el proceso de calibración homogénea de estas herramientas, de acuerdo con los criterios corporativos, finalice durante el año 2002.

En el cuadro siguiente se puede observar la estimación de la distribución por *ratings* - ponderada por exposición- de los riesgos con empresas, entidades financieras, instituciones y soberanos, dentro del ámbito definido. Como se puede constatar, el 78% de la exposición al riesgo de crédito está concentrado en la franja con *rating* BBB- o mejor, y el 59% en *ratings* A o superiores.

Distribución por Ratings*

	2001
AAA/AA	43,0%
A	15,8%
BBB+	7,8%
BBB	5,3%
BBB-	6,4%
BB+	5,1%
BB	6,4%
BB-	4,6%
B+	3,0%
B	1,8%
B-	0,7%
CCC	0,1%
TOTAL	100,0%

* Actividades de la matriz y filiales en España, entidades financieras, instituciones y riesgos soberanos.

Dentro de este proceso, y acorde con los futuros requerimientos de los reguladores en el marco del nuevo acuerdo de capital de Basilea II, el Grupo inició la validación de herramientas de ratings con reguladores y expertos independientes. De estos últimos ya se obtuvo la validación del rating de empresas, que está plenamente integrado en los procesos de decisión, cumpliendo los criterios más exigentes en cuanto a capacidad predictiva y de discriminación.

Excluyendo los riesgos soberanos, el 73% de la exposición sigue teniendo rating igual o mejor que BBB-, y el 46% se concentra en el nivel A o superior.

Distribución por Ratings.*
Excluidos riesgos soberanos

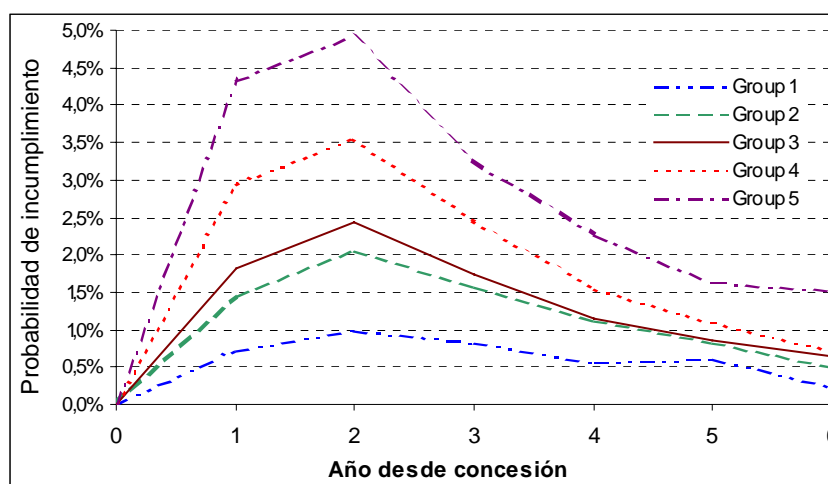
	2001
AAA/AA	25,5%
A	20,5%
BBB+	10,6%
BBB	7,2%
BBB-	8,7%
BB+	6,9%
BB	8,3%
BB-	5,6%
B+	3,5%
B	2,5%
B-	0,6%
CCC	0,1%
TOTAL	100,0%

* Actividades de la matriz y filiales en España, entidades financieras e instituciones.

En el segmento minorista -hipotecas y préstamos consumo-, una cuestión relevante es cómo afecta el plazo a la probabilidad de incumplimiento. Esto se aprecia con claridad en el gráfico siguiente, donde se segmenta la información histórica de riesgo de la cartera de préstamos consumo de BBVA en España según dos criterios:

- La puntuación del *scoring* correspondiente (se divide en 5 grupos, el grupo 1 son los préstamos de mejor puntuación y el grupo 5 los de peor).
- Los años que han transcurrido desde la concesión del préstamo.

Probabilidad de incumplimiento de préstamos consumo
Operaciones correspondientes al período 1994-2000



En el gráfico anterior se aprecia en primer lugar la capacidad de predicción del incumplimiento por parte del scoring, ya que los préstamos que obtienen mejor puntuación se demuestra que tienen una menor probabilidad de mora, y viceversa. Asimismo, se puede observar que para todos los grupos de préstamos se estima una probabilidad de incumplimiento creciente hasta el segundo año, para decrecer a partir de entonces.

Respecto a las herramientas de rating, se crearon equipos de trabajo en los diferentes países, coordinados desde España, para su desarrollo y/o homogeneización según los criterios corporativos. El proceso está muy avanzado y está previsto también que se complete en 2002.

Por todo ello, al final de 2002 la práctica totalidad de la actividad del Grupo BBVA sujeta a riesgo de crédito será valorada en origen mediante herramientas de rating o scoring y, por tanto, cada operación tendrá asociada una probabilidad de incumplimiento consistente y homogénea con los requisitos corporativos.

Mientras finaliza el desarrollo y acomodación de estas herramientas, y de cara a los mapas globales de riesgos, la probabilidad de incumplimiento para las diferentes actividades de las filiales en Latinoamérica se estima a través de datos históricos del comportamiento medio de las carteras.

Severidad

La severidad es la estimación anticipada de las pérdidas crediticias finales en caso de que se produzca un incumplimiento, y depende básicamente del tipo de producto de que se trate y de las garantías que lleve aparejada la operación, además de la propia eficacia del proceso recuperatorio.

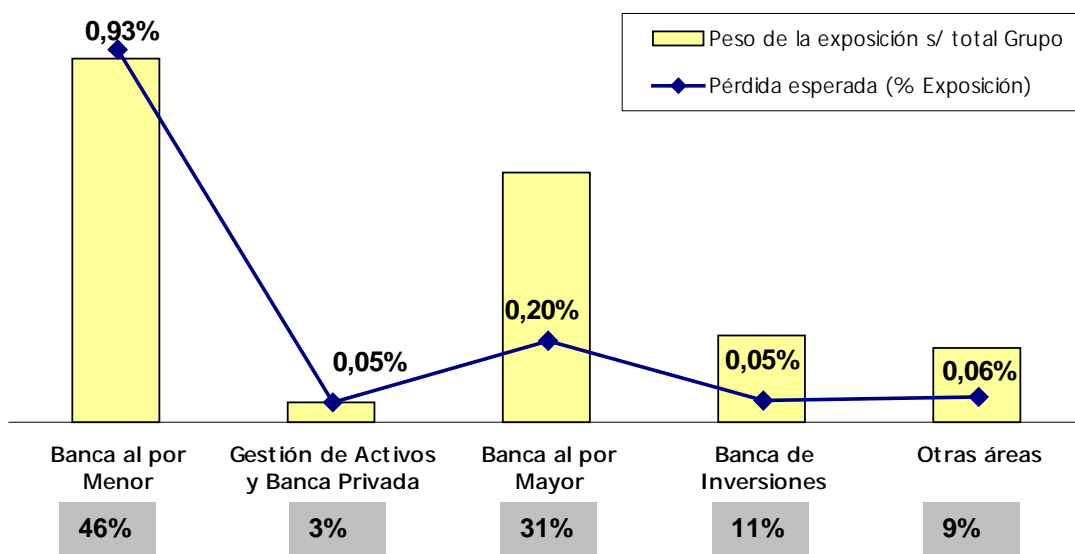
Está en proceso de desarrollo una base de datos para el análisis histórico de las recuperaciones para todo el Grupo BBVA, con la posibilidad de segmentar la información de severidad por todos los potenciales ejes relevantes (tipo de producto, garantía, *rating* del cliente antes del incumplimiento, segmento del cliente, área de negocio, país, sociedad, tiempo transcurrido desde el incumplimiento, etc.). Los resultados de esta base de datos, que abarcará desde 1995 hasta la actualidad, empezarán a estar disponibles a lo largo de 2002.

Mientras se dispone de estos resultados, el Grupo utiliza estimaciones de severidad al nivel de carteras, basadas según los casos en muestras de expedientes de recuperaciones, análisis dinámico de recuperaciones de mora y fallidos sobre entradas en mora, así como en las opiniones de expertos.

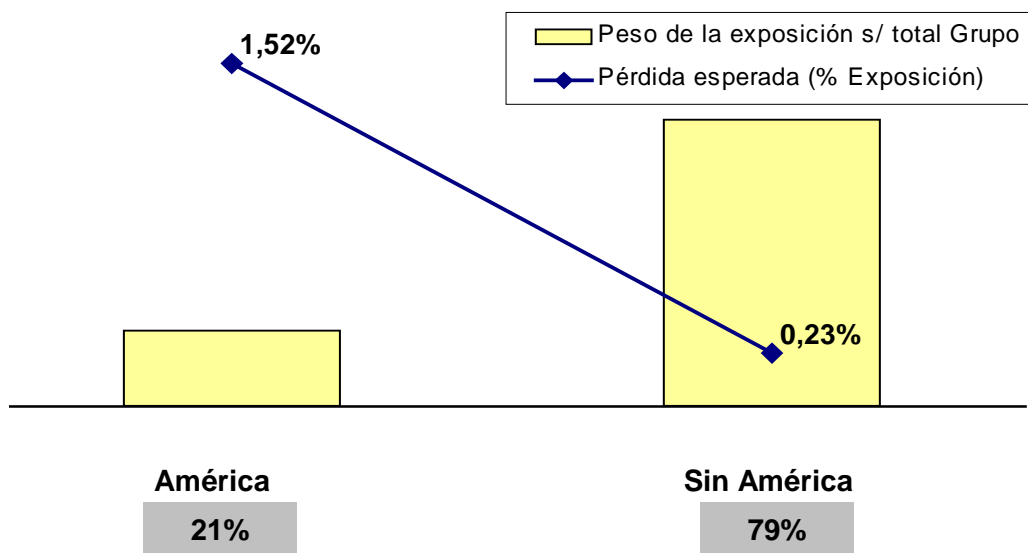
Pérdidas esperadas

A continuación se presentan estimaciones de pérdidas esperadas en el Grupo BBVA, integrando toda la información de exposiciones al riesgo de crédito junto con las estimaciones de probabilidad de incumplimiento y severidad correspondientes a las diferentes carteras. Estas mediciones se van depurando conforme se van realimentando las distintas herramientas de *rating* y *scoring* y se dispone de nueva información de las bases de datos históricas de riesgos.

**Pérdidas esperadas en el Grupo BBVA (porcentaje sobre la exposición, 31/12/2001)
Detalle por áreas**



**Pérdidas esperadas en el Grupo BBVA (porcentaje sobre la exposición, 31/12/2001)
Detalle América -Sin América**



En los gráficos anteriores, se presenta el desglose de las pérdidas esperadas en el Grupo, en porcentaje de la exposición. Por áreas, la tasa mayor de pérdidas esperadas (0,93%) se da en Banca al por Menor, seguida de Banca al por Mayor, con una tasa de 0,20%. Los porcentajes de pérdidas esperadas del resto de áreas son poco significativos.

Por zonas geográficas, la pérdida esperada del Grupo en Latinoamérica es de 1,52%, mientras que en el resto del Grupo representa un 0,23%.

Riesgo de crédito en actividades de mercados

La gestión del riesgo de crédito en las actividades de mercados se concreta en tres líneas de actuación.

- 1) El seguimiento actual del riesgo de crédito de instrumentos financieros OTC con contrapartidas se realiza en términos de valoración de mercado de las posiciones contratadas más una estimación del riesgo potencial máximo.

**DERIVADOS OTC. IMPORTE NOCIONAL, DISTRIBUCIÓN POR PLAZOS
(datos al 31.12.2001)**

(Millones de euros)	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	TOTAL
IRIS	254.398	65.129	31.809	62.177	29.303	4.561	447.377
Fras	59.114	27.243	7.627	7.891	-	-	101.875
Opciones tipo interés	2.680	386	1.191	7.155	6.289	4.245	21.946
TOTAL OTC TIPO INTERES	316.192	92.758	40.627	77.223	35.592	8.806	571.198
FX plazo	22.765	5.212	7.673	992	323	-	36.965
Permutas tipo cambio	1.786	473	1.080	6.037	971	50	10.397
Opciones tipo cambio	6.627	482	1.170	354	-	-	8.633
TOTAL OTC TIPO CAMBIO	31.178	6.167	9.923	7.383	1.294	50	55.995
Renta fija plazo	27.084	307	705	243	-	-	28.339
TOTAL OTC RENTA FIJA	27.084	307	705	243	-	-	28.339
Opciones renta variable	91	87	163	514	5	-	860
TOTAL OTC RENTA VARIABLE	91	87	163	514	5	-	860
TOTAL	374.545	99.319	51.418	85.363	36.891	8.856	656.392
	57,1%	15,1%	7,8%	12,0%	5,6%	1,4%	100,0%

La cifra global de exposición máxima equivalente en riesgo de crédito con contrapartidas se situó al 31-12-01 en 22.664 millones de euros y registró un incremento del 13,2% sobre el año anterior.

El valor de mercado neto de todas las operaciones de la cartera a esa fecha fue de 1.844 millones de euros, con un plazo medio residual de 23,74 meses. El valor de reposición medido en términos brutos fue de 5.434 millones.

DERIVADOS OTC. IMPORTE NOCIONAL, RIESGOS Y PLAZOS MEDIOS
(datos al 31.12.2001)

(Millones de euros)	Importe nocional	Valor reposición bruto	Valor reposición neto	Exposición máxima equivalente	Plazo medio (meses)
IRIS	447.377	3.128	863	10.883	41
Fras	101.875	27	16	172	7
Opciones tipo interés	21.946	230	161	1.551	61
TOTAL OTC TIPO INTERES	571.198	3.385	1.040	12.606	41
FX plazo	36.965	636	170	4.172	4
Permutas tipo cambio	10.397	866	318	3.117	37
Opciones tipo cambio	8.633	171	167	1.353	5
TOTAL OTC TIPO CAMBIO	55.995	1.673	655	8.642	5
Renta fija plazo	28.339	271	186	808	1
TOTAL OTC RENTA FIJA	28.339	271	186	808	1
Opciones renta variable	860	105	-38	608	14
TOTAL OTC RENTA VARIABLE	860	105	-38	608	14
TOTAL	656.392	5.434	1.843	22.664	24

A lo largo de 2001 se ha profundizó en el desarrollo e implantación de técnicas de mitigación del riesgo de productos derivados. Entre las medidas emprendidas cabe destacar:

- Construcción de una infraestructura para facilitar la gestión de los acuerdos de colateralización, valorando periódicamente la cartera global con cada contrapartida para intercambiar mutuamente las garantías ajustadas en los plazos acordados.
El 21% de las operaciones con entidades financieras no residentes de la cartera estaba siendo gestionado de acuerdo con los términos suscritos en cada contrato de colateral.
- Consideración del *netting* (acuerdos de compensación contractual) en la instrumentación de todas las operaciones que lo permitían. Existía una amplia base de contrapartidas con las que se suscribieron contratos ad hoc, legalmente contrastados con cada una de las jurisdicciones.

Respecto a la calidad de las contrapartidas, el riesgo asumido en la operativa con instrumentos financieros OTC se realizó con entidades de las mejores calidades crediticias, superior a A- en el 91,7% de los casos.

La exposición se concentra en entidades financieras (85,7%) y el resto (14,3%) con corporaciones y clientes, y se hallaba adecuadamente diversificada.

Por zonas geográficas la mayor parte del riesgo estaba en Europa y Norteamérica, que representaban el 84,9% del total. El peso de Latinoamérica fue del 14,93%, siendo el de México el 9,18%.

**Distribución por zonas geográficas de la
exposición máxima equivalente**

	2001
Unión Europea	41,1%
Norteamérica	27,3%
España	12,3%
México	9,2%
Resto América	5,8%
Resto Europa	4,1%
Oceanía	0,1%
Japón	0,1%
TOTAL	100,0%

- 2) Se ha desarrollado una herramienta de medición del riesgo de crédito en actividades de mercados, que permite disponer de una medida del consumo de riesgo en términos de pérdida esperada más capital económico, para las actividades realizadas con cada contrapartida y/o emisor.

La metodología requiere asignar *ratings* internos a cada una de las contrapartidas y emisores con los que se desea operar, obteniéndose un mapa de riesgos que permite comparar de forma homogénea los riesgos asumidos en términos de producto, plazo y contrapartida o emisor.

**Distribución de la pérdida esperada +
capital económico**

	2001
Riesgo emisor	42%
Derivados amortizables	39%
Derivados perfil creciente	17%
Depósitos	2%
TOTAL	100%

Asimismo, permite realizar agregaciones coherentes en los distintos niveles de gestión, simplificar el tratamiento de las técnicas de mitigación y disponer de una medida de rentabilidad ajustada al riesgo.

- 3) Finalmente, la Nueva Plataforma de Riesgos, ya en desarrollo para las áreas de mercados, permite un análisis integrado del riesgo de mercado y el de crédito derivado de las posiciones mantenidas, que constituye la base para poder realizar análisis de capital económico de la cartera y evaluación de las operaciones en términos de rentabilidad ajustada al riesgo.

4.4.5. Gestión del riesgo de mercado

El riesgo de mercado, entendido como la posibilidad de que se produzcan pérdidas en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de movimientos en las variables de mercado (tipos de interés, tipos de cambio y precios de las acciones), es inherente a la actividad financiera, y más concretamente a las actividades de *trading* en los mercados de la matriz y de cada banco filial.

El Grupo BBVA gestiona el riesgo de mercado derivado de sus actividades con el objetivo básico de limitar las posibles pérdidas, cuantificar el capital económico necesario para desarrollar su actividad en las áreas de mercados, y optimizar la relación entre el nivel de exposición asumido y los resultados de acuerdo con los objetivos fijados. A fin de afrontar con las máximas garantías esta gestión, existen una serie de políticas y sistemas organizativos, de identificación, medición, información y control de los riesgos de mercado.

La Unidad de Gestión Global de Riesgos de Mercado, como unidad central e independiente respecto a las áreas de mercados donde se origina el riesgo, se encarga de desarrollar los procedimientos encaminados a la medición y el control de los riesgos, vigila el cumplimiento de los límites vigentes y de las políticas de riesgo por parte de las unidades de negocio, e informa a la alta dirección.

El seguimiento del riesgo de mercado se basa en la metodología “valor en riesgo” (VaR). La herramienta de cálculo corporativa sigue un modelo paramétrico, basado en una matriz de covarianzas, estimada a partir del análisis del comportamiento histórico de los principales factores de riesgo de mercado, esto es, tipos de interés, tipos de cambio, precios de renta variable y volatilidades implícitas de opciones. Asumiendo que, la evolución futura de las variables de mercado, se asemeja a la evolución pasada desde un punto de vista estadístico, el modelo, obtiene la pérdida máxima que se puede producir en las posiciones de mercado, para un nivel de confianza del 99% y horizonte temporal de un día.

Determinadas unidades especializadas, por su diversidad operativa e incorporación continuada de nuevos productos, tienen establecidos sublímites en términos de VaR a nivel de mesas o líneas de negocio y para factores de riesgo de baja liquidez y alta volatilidad. Además, se dotan provisiones por riesgo de mercado, de liquidez y de modelo para las principales posiciones existentes en productos de baja liquidez, teniendo en cuenta los riesgos existentes y la anchura de las bandas de precios con las que se cotizan estos productos. También hay establecidos límites complementarios en términos de posiciones abiertas y sensibilidades. Estos límites, tienen como objeto el control más pormenorizado del riesgo y son coherentes con los límites establecidos en términos de VaR.

A partir de las mediciones efectuadas, se lleva a cabo un control diario de los niveles de consumo de los límites aprobados por la Comisión Delegada Permanente para las distintas unidades de negocio, informando regularmente a esta Comisión, así como al Comité Directivo, sobre el cumplimiento de los límites. El proceso de seguimiento de riesgos de mercado se complementa con el control de señales de alerta, tales como el fuerte incremento de las volatilidades de mercado y la acumulación de pérdidas (*stop-loss*), que desencadenan la aplicación de una serie de medidas previstas para limitar su impacto negativo.

Además, al objeto de contrastar la precisión y suficiencia de los sistemas de seguimiento de riesgos, se realizan regularmente pruebas de validación de los modelos (*backtesting*) y análisis de impacto en la cuenta de resultados de situaciones críticas (*stresstesting*).

El *backtesting* consiste en una prueba estadística para contrastar si las predicciones del modelo se ajustan de forma consistente a los resultados diarios observados ex post o, por el contrario, discrepan significativamente, lo que llevaría a rechazar la validez del modelo utilizado. Siguiendo los criterios de validez del Comité de Basilea, en función del número de días en que las pérdidas excedan las predicciones de VaR, se establecen tres franjas que indican que el modelo es válido, dudoso o erróneo. Este contraste se realiza tomando datos diarios de riesgos y de resultados en las distintas unidades de negocio, para un período histórico de un año natural.

También, como complemento a las mediciones de riesgo efectuadas en condiciones normales del mercado, se realizan estimaciones periódicas de las pérdidas en que incurriría el Grupo en caso de que se produjesen situaciones de crisis de los mercados. Se trata de someter las posiciones mantenidas a fuertes oscilaciones hipotéticas de mercado, basadas en situaciones históricas u otras obtenidas mediante la generación de escenarios, y cuantificar el efecto en los resultados del Grupo y de las distintas unidades de negocio, con el fin de identificar posibles impactos adversos y superiores a la cifra de VaR que pudieran potencialmente producirse y diseñar los planes de contingencia que se deberán aplicar de inmediato en caso de que se produzca una situación anormal similar a las planteadas.

Por otro lado, la gestión del riesgo de mercado en las áreas de mercados se desarrolla de acuerdo con el modelo global de gestión de los riesgos de BBVA, a partir de cuya formulación el Grupo ha iniciado un conjunto de proyectos para adecuar políticas, procedimientos, sistemas y estructuras a dicho modelo.

En el ámbito de la gestión de los riesgos derivados de los distintos negocios que el Banco desarrolla en las áreas de mercados, los proyectos en curso, siempre en el marco de los objetivos globales de gestión de los riesgos, pretenden:

- Establecer nuevos principios de gestión de los riesgos, enfatizando conceptos como los de rentabilidad sobre capital y creación de valor para el accionista, tal y como contemplan los nuevos enfoques de medidas de rentabilidad ajustada a riesgo.
- Tener un mejor conocimiento de las exposiciones, tanto al riesgo de mercado como de crédito o al operacional, lo cual exige disponer de técnicas avanzadas que faciliten la identificación y cuantificación de los mismos, teniendo en cuenta aspectos tales como las correlaciones que se producen entre los distintos riesgos.
- Desarrollar un marco consistente y homogéneo de gestión de todos los riesgos cualquiera que sea el producto negociado.
- Gestionar los riesgos mediante su traslación a capital en riesgo, recurso último puesto a disposición de cada área de negocio.
- Servir de apoyo a las áreas de negocio, facilitándoles un mejor conocimiento de la relación beneficio/riesgo.
- Integrar el análisis de los riesgos de mercado y crédito derivados de las posiciones mantenidas en las áreas de mercados en una única plataforma de riesgos.

El riesgo de mercado en el año 2001

El riesgo del conjunto de las distintas unidades de mercados, en términos de VaR diario con un nivel de confianza del 99%, fue de 26.035 miles de euros a 31 de diciembre de 2001.

Riesgo de mercados por unidades

	2001
Mercados	59,9%
Sala Madrid	41,9%
Red Exterior	18,0%
Bancos Latinoamérica	39,5%
Otras	0,6%
TOTAL	100,0%

El riesgo se concentraba especialmente en las Tesorerías de Madrid y de la red exterior. El riesgo de las unidades de mercados de los bancos latinoamericanos representaba un 39% del total, sin que ninguna de ellas excediera de 10,1 millones de euros, que representaba un 24% de la suma del VaR de las distintas unidades al cierre de 2001.

Perfil del riesgo de mercado

	2001
Riesgo interés	67%
Riesgo vega	14%
Riesgo cambio	10%
Riesgo bursátil	9%
TOTAL	100%

La mayor proporción del riesgo de mercado se derivaba de posibles variaciones de los tipos de interés (67% del total a 31-12-01), siendo el riesgo de volatilidad de los productos opcionales el segundo factor por orden de importancia en el total, 14%. Los riesgos de cambio y bursátil suponían un 10% y 9% del riesgo total, respectivamente.

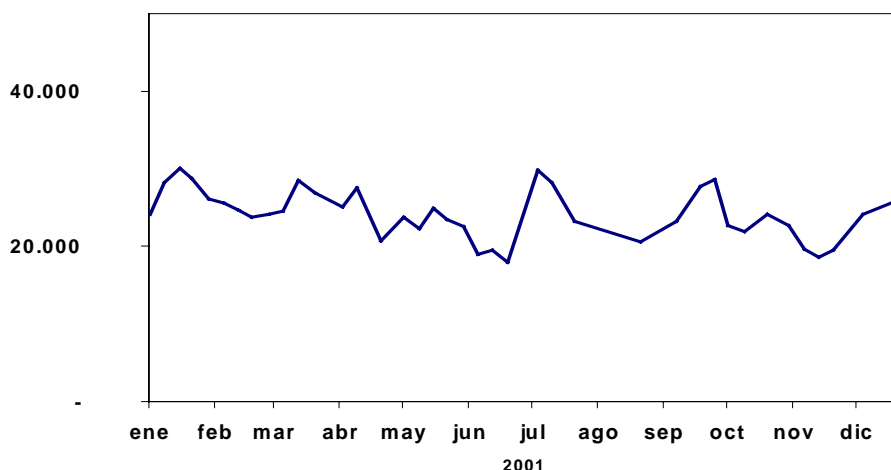
Riesgo de mercado

(Millones de euros)	VAR diario			
	2001	Medio	Máximo	Mínimo
Interés	20	19	26	14
Cambio	3	5	8	1
Renta variable	3	4	7	1
Vega	4	4	5	2
TOTAL RIESGO (*)	26	24	30	18

(*) El riesgo total es inferior a la suma de los riesgos por factores, debido al efecto diversificación de las posiciones y a la correlación existente entre los distintos factores considerados.

A pesar de los intensos movimientos en los mercados acaecidos durante 2001, que se concretaron en fuertes caídas de las cotizaciones bursátiles y subidas en las volatilidades implícitas de las opciones sobre renta variable y tipos de interés del euro y del dólar, no se registraron pérdidas relevantes por estos motivos en las tesorerías de BBVA, debido a su posicionamiento conservador en productos afectados por dichos factores de riesgo. Además, las fuertes reducciones habidas en los tipos de interés a corto plazo en euros y dólares, junto a la importante actividad de distribución a clientes, permitieron obtener buenos resultados en este negocio.

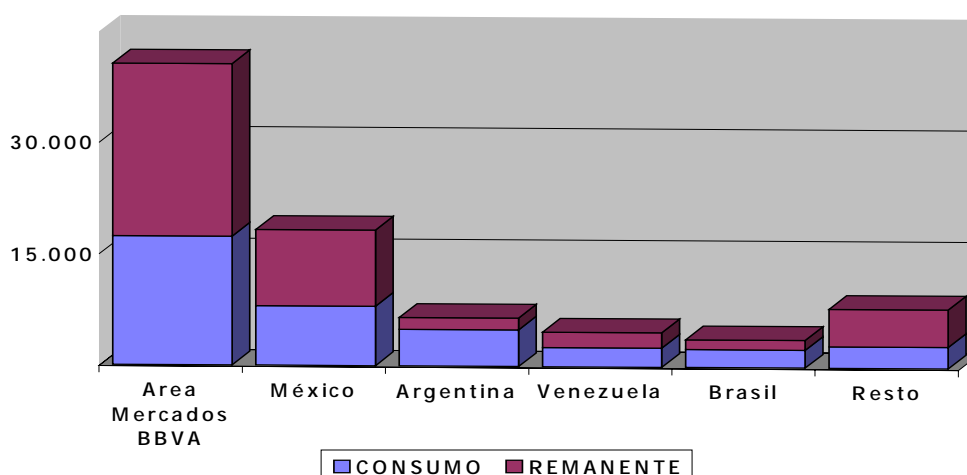
Evolución del riesgo de mercado (miles de euros)



El riesgo medio de las unidades de mercados en el año fue de 24 millones de euros, con un máximo y un mínimo de 30 y 18 millones de euros, respectivamente.

Unidad	LÍMITE	CONSUMO %	CONSUMO	REMANENTE
Área Mercados BBVA	40.510	43	17.310	23.200
México	18.242	44	8.009	10.233
Argentina	6.504	75	4.910	1.594
Venezuela	4.649	55	2.561	2.087
Brasil	3.724	65	2.405	1.320
Resto	7.936	37	2.912	5.024

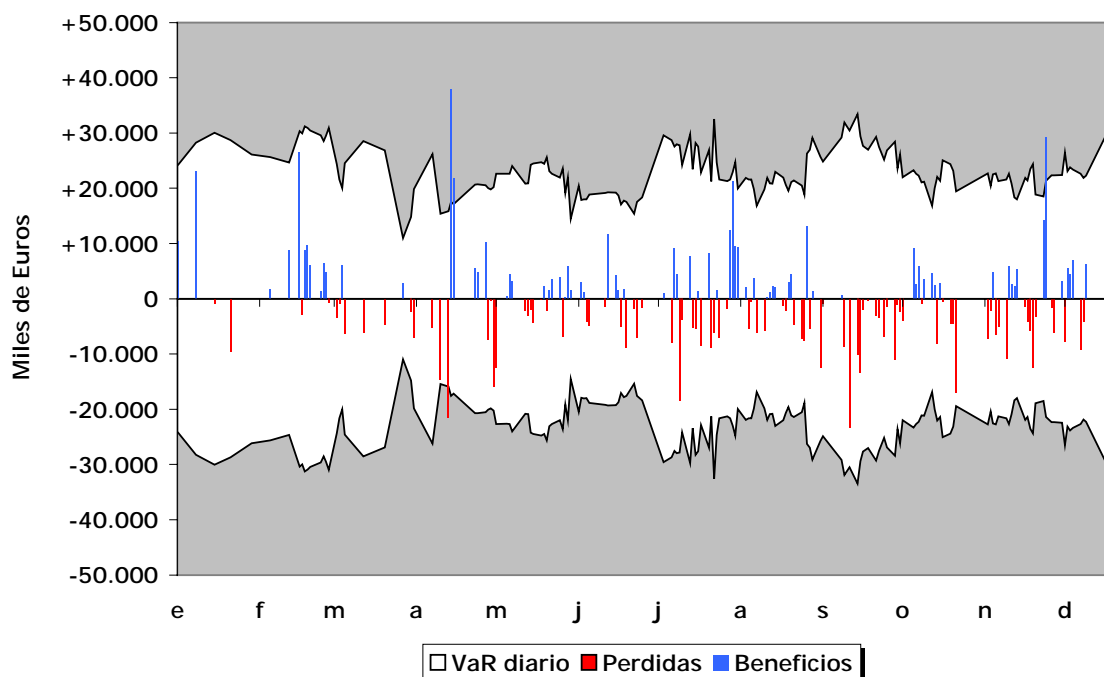
Como se recoge en el manual de políticas y procedimientos, la Comisión Delegada Permanente establece anualmente un límite de riesgo de mercado para cada una de las tesorerías del Grupo. En el cuadro que viene a continuación se refleja la utilización de límites, cuya media en conjunto ascendió al 51%.

Consumo medio de límites año 2001 (miles euros)
- principales unidades de negocio -

Según el modelo anteriormente comentado, el contraste de *backtesting*, que compara las pérdidas reales con las pérdidas máximas anticipadas por el sistema de riesgos utilizado por el

Grupo BBVA, sitúa el modelo interno, de acuerdo con los datos de 2001, en la zona de aceptación del mismo con un nivel de confianza del 99%.

Backtesting Grupo BBVA



Riesgo estructural de interés y cambio

El riesgo de interés estructural hace referencia al impacto que las variaciones en los tipos de interés pueden tener sobre el margen de intermediación y el valor económico de una entidad. En el Grupo BBVA se tiene en cuenta este doble enfoque ya que, por una parte, desde la perspectiva de los resultados, las mediciones calculan el impacto que los cambios en los tipos de interés tienen sobre el margen de intermediación proyectado sobre un horizonte temporal de 12 meses, y por otra, desde la perspectiva del valor económico, el análisis de sensibilidad se refiere al impacto que los cambios en los tipos de interés tienen sobre el valor actual de todos los flujos futuros.

El modelo de medición desarrollado en BBVA proyecta dinámicamente las posiciones de riesgo y sus tipos de interés de reprecación. Además, el modelo incorpora el plan de crecimiento previsto por el Banco en las masas patrimoniales, así como ciertos supuestos de prepago para la inversión crediticia. Por otra parte, se tiene en cuenta el comportamiento de determinadas cuentas sin vencimiento explícito, realizándose contrastes periódicos con el objetivo de ir adaptando el modelo a las condiciones del mercado y obtener, de esta manera, una medición del riesgo conforme al comportamiento real de las masas patrimoniales y productos derivados.

En BBVA, la gestión del riesgo de interés corresponde al Comité de Activos y Pasivos (COAP), que establece las políticas de gestión del balance y propone las estrategias de cobertura más adecuadas para mitigar el impacto negativo de las variaciones de los tipos de interés, tanto en el margen financiero como en el valor económico. La periodicidad con la que se reúne el COAP es mensual, en ausencia de condiciones de mercado excepcionales.

La Comisión Delegada Permanente autoriza los límites de riesgo de interés de BBVA también conforme a ese doble enfoque de sensibilidad del margen de intermediación y del valor económico. De acuerdo con dicha autorización, existe un límite a la sensibilidad del margen de intermediación ante variaciones de 200 puntos básicos en los tipos de interés de mercado. Igualmente, las alteraciones en el valor económico no deben superar un cierto porcentaje de la base de capital.

Como puede verse en el cuadro siguiente, la utilización media de los límites ha sido moderada.

**Riesgo de interés estructural.
Consumo medio de límites**

Límites-impacto	2001
S/Valor económico	42%
S/Margen de intermediación	27%

El cuadro de gaps que se muestra a continuación (datos al 31 de diciembre de 2001): *Sensibilidad del balance consolidado en euros (Riesgo de interés estructural)*, reflejaba las masas patrimoniales con sensibilidad a las variaciones en los tipos de interés, diferenciadas por clases de mercado: monetario, crediticio y renta fija en el activo, y mercado monetario, débitos a clientes y títulos en el pasivo. Estas masas patrimoniales, agrupadas por tramos temporales definidos en función de las fechas de vencimiento y reprecación, determinan los gaps de los productos dentro del balance (*on balance*) que, junto con los gaps generados por los productos derivados (fuera del balance: *off balance*) tomados como cobertura del riesgo de balance, forman los gaps totales del balance (*banking book*) de BBVA.

Sensibilidad del balance consolidado en euros* (Riesgo de interés estructural)

(Millones de euros)	Saldo	1 – 6 meses	6 –12 meses	1 - 3 años	3 – 10 años	Más de 10 años
ACTIVO						
Mercado monetario	16.433	15.327	1.042	63	1	n.s.
Inversión crediticia	86.479	44.756	23.311	11.165	5.924	1.322
Cartera de títulos	21.539	1.385	517	12.114	5.288	2.236
Resto activo sensible	-22.457	-21.404	-445	-234	-296	-78
TOTAL ACTIVO SENSIBLE	101.994	40.064	24.425	23.108	10.917	3.480
PASIVO						
Mercado monetario	2.384	2.159	102	50	72	-
Débitos a clientes	71.069	34.075	3.217	2.974	30.803	n.s.
Títulos	19.942	7.442	1.941	2.253	7.918	389
TOTAL PASIVO SENSIBLE	93.395	43.676	5.260	5.277	38.793	389
GAPS ON BALANCE	8.599	-3.612	19.165	17.831	-27.876	3.091
GAPS OFF BALANCE	-2.899	-11.610	1.023	1.296	6.016	376
GAPS TOTALES	5.700	-15.222	20.188	19.127	-21.860	3.467

* Sin Tesorería

Junto con el cálculo de la sensibilidad del valor económico y como índice básico de referencia de esa sensibilidad, se calcula la duración media del balance así como de las diferentes masas que lo componen. La duración media de los recursos propios es muy reducida. Producto de esa baja duración del balance, ante subidas de 100 puntos básicos, la sensibilidad del valor económico del BBVA por término medio fue inferior al 2% de la base de capital.

Adicionalmente, el balance en euros se somete a un proceso de simulación de escenarios, para estimar el efecto potencial sobre su valor económico, ante variaciones no paralelas en los tipos de interés (cambios en la curvatura y en la pendiente de la curva). De acuerdo con dicha metodología, y para un nivel de confianza del 99,9%, la sensibilidad media fue inferior al 3,5% de la base de capital.

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

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

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Entidades de crédito	14.447	15.496	17.975	-6,8	-13,8
Créditos sobre clientes	51.238	45.999	29.030	11,4	58,5
Cartera de Valores	41.088	47.157	18.577	-12,9	153,9
Otros Empleos en Moneda Extranjera	24.342	20.073	10.715	21,3	87,3
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	131.115	128.725	76.297	1,9	68,7
% sobre Activos Totales	42,4%	43,5%	31,9%		
Entidades de crédito	28.079	39.937	29.124	-29,7	37,1
Débitos a clientes	85.531	59.734	34.158	43,2	74,9
Débitos representados por valores negoc.	6.346	26.124	13.502	-75,7	93,5
Pasivos subordinados	3.454	3.001	2.057	15,1	45,9
Otros Recursos en Moneda Extranjera	14.310	12.370	6.232	15,7	98,5
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	137.720	141.166	85.073	-2,4	65,9
% sobre Pasivos Totales	44,5%	47,7%	35,6%		

Las variaciones en los tipos de cambio inciden en el valor patrimonial de la entidad, así como en sus resultados, toda vez que, BBVA mantiene una exposición a riesgo de cambio por las inversiones estructurales que realiza y que conllevan la denominación de determinados activos en divisas distintas de las que los financian. El COAP evalúa periódicamente el riesgo asumido y decide la realización o no de operaciones de cobertura que mitiguen el impacto negativo de alteraciones en los tipos de cambio. Durante el año 2001, este Comité decidió la realización de nuevas operaciones, que redujeron la exposición de la cuenta de resultados a pérdidas por movimientos desfavorables en los tipos de cambio.

Riesgo de liquidez

Las entidades financieras y organismos supervisores vienen otorgando una creciente relevancia a la gestión del riesgo de liquidez, entendido como el riesgo potencial para la entidad, en caso de que no pudiera hacer frente a sus compromisos de pagos, por incapacidad de acceder a los mercados en los importes requeridos y a un coste razonable. En el ejercicio 2001, la Comisión Delegada Permanente aprobó nuevas políticas rectoras de la administración del riesgo de liquidez, estableciéndose unas señales de alerta a dicho riesgo para un supuesto de normalidad en la actividad ordinaria.

Además, se aprobó una estructura organizativa específica para la gestión del riesgo de liquidez, en el supuesto de que se activasen las señales de alerta a las que se refiere el párrafo precedente, estableciéndose los Comités de Liquidez y, en su caso, el Comité de Emergencia, para tratar de forma preventiva aquellas situaciones que pudieran afectar a la capacidad de hacer frente a los pagos previstos ante eventos sobrevenidos. Al mismo tiempo, fue centralizada la operativa interbancaria en Europa (euro y dólar).

La medición de la liquidez, y por tanto la identificación de su perfil de riesgo, es efectuada de forma diaria a través del estado de liquidez, que contiene la liquidez básica (flujos previstos para un horizonte dado), así como las líneas de disponibles para hacer frente a los compromisos de pago. Dentro de las líneas disponibles, la cartera de activos líquidos constituye un elemento angular para la gestión de la liquidez del Banco, particularmente en el caso de la actividad desarrollada en mercados, que permite una plena capacidad de cesión de los mismos, bien a través del propio mercado o bien a través de operaciones con el Banco Central respectivo.

Para completar los planes antedichos, se desarrollaron los aspectos básicos del Plan de Contingencia de Liquidez, estableciéndose determinadas premisas relativas al comportamiento de los activos, pasivos y otros flujos contingentes ante determinados escenarios, considerados de muy baja probabilidad. Dicho plan contempla los indicadores que activarían la puesta en marcha de las actuaciones que se derivarían en tal caso, y el papel que le correspondería desempeñar a cada una de las áreas del Grupo.

Finalmente, hay que mencionar el relevante papel que, en la gestión de la liquidez, corresponde a los Comités de Activos y Pasivos de la matriz y de cada una de las filiales, donde se analizan de forma detallada las previsiones a medio plazo (12 meses) de liquidez en las principales monedas, así como los gaps de liquidez por áreas de negocio (gaps de crédito y mercados) y su financiación, acordándose las políticas de emisión en sus diferentes modalidades (EMTN, emisiones de cédulas hipotecarias, titulizaciones de activos, instrumentos de capital), en función de las condiciones del mercado y teniendo muy presente el objetivo de mantener una adecuada diversificación.

4.4.6. Gestión del riesgo operacional

El año 2001 fue de gran actividad para la Unidad de Gestión Global del Riesgo Operacional, que trabajó fundamentalmente en dos frentes. En primer lugar, se continuó el proceso de implantación de las herramientas de gestión corporativas (Ev-Ro y TransVaR) y, en segundo lugar, se trabajó intensamente sobre el proyecto del nuevo acuerdo de capital propuesto por el Comité de Basilea. Este proyecto se convertirá durante el año 2002 en un texto definitivo, que sentará las bases de la dotación mínima de capital por riesgo operacional que los distintos reguladores locales, entre ellos el Banco de España, adoptarán en 2005 para el conjunto de bancos y cajas con sede en España.

El nuevo acuerdo de Basilea apunta a la creación, por primera vez en la historia, de una dotación de capital por riesgo operacional. Su cuantía no se conoce todavía con exactitud, pero se sabe que dependerá del modelo de gestión utilizado por cada entidad. Existen tres posibilidades (nivel básico, intermedio y avanzado), y la dotación de capital requerida disminuirá cuanto más avanzado sea el modelo de gestión utilizado.

Las herramientas de gestión desarrolladas por BBVA, Ev-Ro y TransVaR, completadas por una base de datos histórica de pérdidas provocadas por el riesgo operacional, están en línea con los criterios de calificación propuestos por el Comité de Basilea para alcanzar el nivel avanzado. Todos los pasos dados durante el año 2001 apuntaron al horizonte de la nueva normativa.

El objetivo de la Unidad de Gestión Global del Riesgo Operacional es implantar en el Grupo un marco de gestión que permita identificar, cuantificar y seguir estos riesgos, con el objetivo final de reducirlos.

Es también objetivo primordial del Grupo caminar hacia los niveles más altos posibles del nuevo acuerdo de Basilea y, por tanto, reducir el capital regulatorio mínimo exigible.

Para ello, estamos siguiendo un programa ambicioso de implantación de las herramientas Ev-Ro y TransVaR. La primera, consistente en una metodología de identificación y cuantificación del riesgo operacional, fue introducida en Banca de Inversiones, Finanzia, Uno-e y Gestión de Activos. La segunda, que consiste en una herramienta evolucionada de seguimiento basada en el uso de indicadores de riesgo, se desplegó en Banca de Inversiones y Uno-e.

Durante 2001, se realizaron significativos avances en la implantación del modelo corporativo de gestión de riesgo operacional en América, creándose unidades ad hoc y nombrándose responsables en todos los bancos latinoamericanos. De este modo, se garantiza la utilización de las mismas herramientas y criterios de evaluación y seguimiento de este tipo de riesgo en todo el Grupo.

En BBVA seguimos definiendo internamente el riesgo operacional como el riesgo que no podemos catalogar como de crédito o de mercado; se trata, por tanto, de una definición amplia. El Comité de Basilea establece otra más estrecha: "Riesgo operacional es aquél que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, fallos o inadecuación de procesos internos, fallos en los sistemas, y a consecuencia de acontecimientos externos". Esta definición relaciona el riesgo operacional con sus causas: recursos humanos, procesos, sistemas y externas.

Internamente, distinguimos diversas clases de riesgo operacional:

- **Procesos:** riesgo por errores en la operativa, deficiencias en los controles o en la documentación.
- **Fraudes:** riesgo derivado de la comisión de hechos de carácter delictivo y actividades no autorizadas.
- **Tecnológicos:** se asocia a la pérdida de continuidad en la actividad debido a fallos en la tecnología y las aplicaciones informáticas.
- **Recursos humanos:** derivados de la política de recursos humanos, entre los que destaca el riesgo de pérdida de talento.
- **Prácticas comerciales:** riesgo de quebrantos originados porque los productos vendidos no satisfagan las expectativas de la clientela.
- **Externos:** riesgo de desastres (naturales o provocados), de incumplimiento de contratos por parte de proveedores o de cambios en el marco regulatorio en el que se desenvuelve nuestra actividad bancaria.

Las herramientas de gestión del riesgo operacional tienen una doble utilidad para el Grupo. Por un lado, sirven para conocer el nivel de exposición de cada área de negocio a este tipo de riesgo, y por otro, ayudan a realizar planes de mitigación adecuados, así como al seguimiento de la eficacia de los mismos.

Banca de Inversiones
Distribución del Riesgo Operacional

Por Unidades	2001
Tesorería Madrid	42%
Mercado de Capitales	23%
Sociedad Valores	14%
Tesorería New York	8%
Tesorería Londres	7%
Tesorería Milán	6%
TOTAL	100%

Por tipos de riesgo	2001
Procesos	60%
Fraudes	12%
Tecnológicos	9%
Recursos Humanos	12%
Prácticas Comerciales	3%
Externos	4%
TOTAL	100%

4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

4.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD

La SOCIEDAD desarrolla su actividad de manera estable. Así, el negocio bancario de BBVA no está especialmente sometido a variaciones intertrimestrales, como se puede apreciar en el siguiente cuadro que muestra la evolución de resultados trimestrales consolidados de BBVA durante los años 2001-2000.

	Trimestres estancos (en millones de euros)							
	IV T 01	III T 01	II T 01	I T 01	IV T 00	III T 00	II T 00	I T 00
Margen de intermediación	2.307	2.249	2.187	2.081	2.270	1.769	1.506	1.450
Margen básico	3.328	3.265	3.276	2.993	3.205	2.710	2.248	2.201
Margen ordinario	3.387	3.469	3.457	3.039	3.220	3.008	2.455	2.460
Margen de explotación	1.430	1.514	1.458	1.197	1.182	1.145	993	1.056
Beneficio antes de impuestos	127	1.031	1.329	1.147	1.090	983	955	848
Beneficio consolidado	485	722	944	858	854	770	705	585
Beneficio atribuible al grupo	547	536	727	553	666	534	586	446

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

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

Marcas

La unificación de todas las redes bajo la marca única BBVA, con una fuerte notoriedad a los pocos meses de su lanzamiento, la rápida integración de los sistemas en una plataforma única, la integración de 2.200 oficinas de las redes de banca minorista y la implantación de la nueva imagen corporativa en 3.600 oficinas en España, la integración de los negocios globales y la reordenación societaria, con más de 500 sociedades analizadas, la integración de los recursos humanos y la racionalización de edificios, con más de 100.000 metros cuadrados liberados en tres años, etc. son algunos de los elementos más señalados del proceso de integración del Grupo BBVA. Consecuentemente, el ejercicio 2001 representó la culminación de dos procesos de enorme envergadura: la integración de las redes comerciales en España y en México.

- Se dio por cerrado en el mes de febrero, en menos de 14 meses, el complejo proceso de integración en España. Además, se fijó la elección de la plataforma tecnológica a los 34 días de la fusión, y la marca única a los 90 días. La optimización de la plantilla y de la red de oficinas o el programa de liberación de espacios, junto con una estricta reordenación societaria, dieron por concluido el proceso de integración.

- En el cuarto trimestre del año, BBVA finalizó también otro proceso de integración en México donde, con dos meses de adelanto sobre el calendario inicial, el Grupo integraba la operativa del antiguo Bancomer, BBV Probursa y Promex en una sola plataforma tecnológica. En total, el proceso afectó a 2.354 oficinas, más de 9 millones de clientes, y supuso el cierre de 592 oficinas y la reducción de la plantilla en un 25%. La integración de BBVA Bancomer cerró el capítulo de implantación de infraestructuras en la operativa bancaria latinoamericana del Grupo. La plataforma tecnológica común y el modelo e imagen de marca únicos, son dos elementos básicos en un planteamiento de futuro en BBVA.

El año 2001 supuso, además, la consolidación del proceso de transformación del Grupo a través del Programa Transform@. La implantación y desarrollo de iniciativas como el plan Ips@ para la coordinación de canales de acceso de los clientes, el plan emigr@ para la migración de transacciones ineficientes hacia canales alternativos o la Oficina 2000 para incrementar la capacidad comercial de la red, pusieron de manifiesto el progreso de BBVA hacia la configuración de una banca verdaderamente multicanal.

A finales de 2001 BBVA se dotó de una estructura organizativa más ágil, basada en seis áreas de negocio principales:

- Banca al por Menor España y Portugal: incluye el negocio con particulares y pymes.
- Banca Corporativa y de Inversiones.
- BBVA Bancomer, que cubre el área de México.
- Banca al por Menor América: resto de América.
- Gestión de Activos y Banca Privada: aúna las actividades de gestión de activos, pensiones y seguros.
- Grupo Industrial e Inmobiliario, que gestionaba, al cierre del año 2001, una cartera de participadas, con un valor de mercado superior a 9.500 millones de euros y unas plusvalías implícitas de 2.600 millones.

Circular 4/2001 de Banco de España

Con fecha 24 de septiembre de 2001, el Banco de España publicó una nueva Circular 4/2001 (que deroga la Circular 1/1997), que regula la información sobre los saldos que integran la base de cálculo de las aportaciones a los fondos de garantía de depósitos, y alcance de los importes garantizados.

La principal novedad es que se integran en dicha base y, por tanto, se encuadran dentro de los que pueden ser garantizados, los importes de los depósitos de valores y otros instrumentos financieros, así como los depósitos recibidos para la realización de servicios de inversión y las cuentas representativas de la actividad de custodia.

En la Orden Ministerial posterior ECO/318/2002 el Ministerio de Economía ha decidido reducir, a propuesta del Banco de España, las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos de las Entidades Bancarias del 1 (uno) por mil al 0,6 por mil para las aportaciones que se desembolsen a partir del 1 de enero de 2002.

Coeficiente de reservas mínimas (coeficiente de caja)

El coeficiente de reservas mínimas se calcula de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 2818/1998, de 1 de diciembre de 1998, del Banco Central Europeo, según dicho reglamento el coeficiente está fijado en un 2% para los pasivos computables.

Coeficiente de solvencia

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo BBVA excede de los requerimientos mínimos de coeficiente de solvencia exigidos por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras. En el apartado 4.3.8 se detalla el desglose y excedentes del Grupo BBVA.

Asimismo, el Grupo BBVA cumplió, al 31 de diciembre de 2001, con los límites establecidos en la citada Circular sobre inmovilizaciones materiales netas, sobre el conjunto de riesgos con una misma persona o grupo económico y sobre posiciones en divisas.

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

Por su específica actividad, las inversiones en investigación y en desarrollo comercial realizadas por el BBVA se concretan básicamente, por un lado, en la optimización de la oferta de productos y servicios a la clientela y, por otro, en el aumento de la productividad mediante una serie de proyectos organizativos informáticos. Un detalle más amplio de este tema se desarrolla en el epígrafe 4.7.

4.5.4. Litigios y arbitrajes

Por el Juzgado Central de Instrucción nº 5 de la Audiencia Nacional, se acordó la apertura de las Diligencias 161/2000, de las que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. tuvo conocimiento el 13 de Julio de 2001. En dichas Diligencias se investigan, de un lado, una supuesta cooperación necesaria de algunos empleados de BBVA Privanza Banco, en presuntos delitos contra la Hacienda Pública como consecuencia de la comercialización de Productos Fiduciarios de BBVA Privanza Jersey, así como un presunto delito fiscal por no integrar, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en su Balance, el Neto Patrimonial de la Sociedad Canal Trust Company, que es una filial de BBVA Privanza Jersey al 100%.

Asimismo, el 1 de Marzo de 2002, se comunicó a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, en el marco de las mismas Diligencias, la investigación se había extendido a los delitos de Blanqueo de Capitales y Cohecho en las adquisiciones realizadas en Perú (Banco Continental), Colombia (Banco Ganadero) y Méjico (Probrusa) e instrumentadas a través de BBVVIC Puerto Rico.

Dicha investigación se inició como consecuencia de las declaraciones de un testigo, ex – empleado del

Banco en Puerto Rico, que fue condenado por las Autoridades Judiciales Norteamericanas por la apropiación indebida de fondos del Banco, que imputa la realización de las actividades antes mencionadas.

BBVA, S.A. ha procedido a entregar toda la documentación requerida por el Juzgado, no encontrándose, a juicio de la entidad, en la documentación aportada y analizada, ningún hecho que justifique la denuncia.

En cualquier caso, en el Auto dictado por el Juzgado el 25 de Abril de 2002, se dispuso no imputar a ninguna persona por los hechos relativos a las adquisiciones realizadas por BBVA en Perú, Colombia y Méjico, instrumentadas a través de BBVIIC de Puerto Rico, en tanto en cuanto no se analice la documentación aportada por el Banco y se reciba la documentación e información solicitadas mediante distintas Comisiones Rogatorias enviadas a diferentes países. Dicho auto fue ratificado en la resolución de 24 de mayo de 2002, por la que se resolvía el recurso de reforma presentado por el Ministerio Fiscal contra el auto de 25 de abril.

Por último, en virtud de Auto de 9 de Abril de 2002, se acordó ampliar la investigación, en dichas Diligencias, a los hechos a los que se refiere el informe realizado por la Inspección del Banco de España al BBVA, S.A. en relación con los 37.343 M. de Ptas. (aprox. 225 millones de euros) de ingresos extraordinarios contabilizados en el año 2000, requiriéndole al Gobernador del Banco de España para que proceda a la suspensión del procedimiento sancionador iniciado contra BBVA, S.A. y 24 de sus antiguos Consejeros y Directivos.

Por el mencionado Auto de 25 de Abril de 2002, se acordó la imputación de antiguos Consejeros y Directivos del Banco por los hechos a los que se refiere el informe realizado por el Banco de España. Por auto de 7 de mayo de 2002, y para simplificar y activar el procedimiento, se acuerda formar pieza separada para la investigación, tramitación y enjuiciamiento de los hechos que motivaron la citada imputación, al que se dará nuevo número de Diligencias Previas; con providencia de fecha de siete de junio, a estas nuevas diligencias se les da el número 251/02-D.

En junio de 2002, el Juzgado ha acordado formar piezas separadas para las actuaciones relacionadas con los bancos BBV-Banco Ganadero y Mercantil Probusa, por un lado, bajo el número de diligencias 253/02; y para las referidas a BBVIIC Puerto Rico y BBV Holding Continental de Perú, por otro, bajo el número de diligencias 252/02, para su investigación y, en su caso, enjuiciamiento por separado.

El informe del Banco de España puede resumirse del siguiente modo:

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria contabilizó, como resultados extraordinarios del ejercicio correspondiente al año 2000, ingresos por un importe total de 37.343 Millones de Ptas. (aprox. 225 Millones de euros).

Estos resultados extraordinarios corresponden a la integración en la Cuenta de Resultados de Activos radicados en el extranjero que, pertenecientes al Banco, no aparecían reflejados en su Balance y que tienen fundamentalmente su origen en el año 1987, cuando el Banco Vizcaya, S.A. (B.V.) encargó a UBS la creación de una estructura que le permitiera adquirir acciones propias en poder de terceros que pretendían adquirir una importante posición accionarial en el capital del Banco. A tal fin, se constituyeron en Jersey, cuatro sociedades (Abreveux, Ballintrae, Coriander y Darjon). Dichas sociedades adquirieron acciones del Banco Vizcaya, S.A. con financiación de UBS y SBS. A 30 de Noviembre de 1988, una vez fusionados el Banco Bilbao, S.A. y Banco Vizcaya, S.A., dichas sociedades eran propietarias de 4.494.031 acciones que representaban el 4,01% del capital del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. Entre dicha fecha y Diciembre de 1991, dichas sociedades procedieron a la venta de acciones con el fin de atender el pago de los intereses y amortizaciones de la financiación. Cancelada ésta, a principios de 1992, se procedió a la liquidación de las sociedades mencionadas y al traspaso de 1.473,5 Millones de Ptas. (aprox. 9 millones de euros) y 2.465.000 acciones de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. a Amelan Foundation (Candiac Foundation hasta Febrero de 1995), fundación domiciliada en Vaduz (Liechtenstein), de la que era beneficiario Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y que se había constituido en 1991 con el objeto de recibir el importe y las acciones antes mencionadas.

El día 7 de Mayo de 1992, Amelan Foundation transmitió a Almacenes Generales de Depósito, sociedad 100 % de BBVA y ésta, en la misma fecha, a General Electric Capital la totalidad de las acciones de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. que había recibido (2.465.000), obteniendo Amelan Foundation un líquido, en la venta, neto de comisiones, de 7.115,2 Millones de Ptas. (aprox. 42,76 millones de euros).

A partir de ese momento y hasta Junio de 1999, se realizó una gestión del patrimonio de Amelan Foundation, efectuando depósitos en diferentes monedas, compraventa de valores y derivados sobre tipos de interés. Desde Junio de 1999 y hasta su liquidación, a finales del año 2000, la gestión se realizó por UBS bajo un contrato de Gestión Discrecional de Carteras. Durante dicho período y al margen de la gestión del patrimonio, se produjeron, al menos, tres entradas y una salida de fondos que deban destacarse:

- a) Dos de las entradas corresponden a la recepción de dos activos procedentes del Banco Vizcaya, S.A. que se gestionaban al margen de la contabilidad y el control del Banco: en Diciembre de 1996 y procedentes de UBS Zurich, se traspasaron, de una cuenta abierta en 1950 en dicho Banco por Banco Vizcaya, S.A., 29.519.489 Marcos y 6.160.114 Dólares. En esta cuenta se habrían recogido, al parecer, fondos procedentes de la operatoria sobre divisas realizada en Tánger en la época de la postguerra. Asimismo, en Septiembre de 1997 y el 12 de Marzo de 1998, se realizaron dos ingresos por importe de 158.493 y 1.161.117 Francos Suizos, procedentes de la liquidación de la Sociedad Soparechimie, S.A. domiciliada en Ginebra. Esta sociedad había sido adquirida por Banco Vizcaya, S.A. en 1968 por 3.461.949 Ptas. (20,81 Millones de euros) y se utilizó para situar el importe de los beneficios generados por la sucursal de Tánger de Banco Vizcaya, S.A. que, como consecuencia de la legislación marroquí, no pudieron repatriarse en su momento.
- b) La tercera entrada se produjo en Abril de 2000 y ascendió a 123.358.685 Dólares procedentes de la liquidación de la actividad del trust T. 532 y de la sociedad Sharrington Company Inc., al que nos referiremos más adelante.
- c) En cuanto a la salida, corresponde a un pago de 47.630.758 Dólares a Crédit Suisse Financial Products, efectuado el 28 de Junio de 1995 y correspondiente a la regularización de parte de las pérdidas experimentadas por Banco Bilbao Vizcaya, S.A. en tres operaciones de Tesorería.

Por lo que se refiere al trust T. 532 antes señalado, se constituyó en Octubre de 1998 para recibir los beneficios que se habían obtenido como consecuencia de operaciones de compra y venta de acciones de Argentaria, efectuadas por Banco Bilbao Vizcaya, S.A. entre 1996 y 1998. Los beneficios obtenidos por dichas operaciones, 134.447.030 Dólares, no se registraron en la contabilidad del Banco y se ingresaron en las cuentas de Sharrington Company Inc., que era la sociedad que gestionaba la actividad del trust T. 532 en Jersey y cuyo beneficiario era Banco Bilbao Vizcaya, S.A. Entre Noviembre de 1998 y abril del 2000, se produjeron tres cargos significativos en la cuenta de Sharrington Company Inc. (además del traspaso final a Amelan Foundation): 525.586 Dólares el 1 de Diciembre de 1998 y 1.000.000 de Dólares el 7 de Julio de 1999. Ambos cargos corresponden a dos traspasos a favor de Concertina N.V., que fueron realizados para contribuir a campañas electorales en Venezuela y, 19.267.721 Dólares que fueron transferidos, el 27 de Marzo de 2000, a American Life Insurance Company, para la constitución de 22 fondos a favor de otras tantas personas, antiguos consejeros o ejecutivos provenientes del Banco Bilbao Vizcaya.

En Abril de 2000 se procedió a la liquidación del trust T. 532 y Sharrington Company Inc., traspasándose, a Amelan Foundation, un saldo de 123.358.685 Dólares.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., a finales del año 2000, tomó la iniciativa de contabilizar adecuadamente estos activos, de forma que, se procedió a la liquidación de Amelan Foundation y el saldo resultante de la misma, 203,46 Millones de Euros, se ingresó en el Banco. Igualmente se ingresaron en el Banco los 21,47 Millones de Euros, correspondientes a la devolución de los importes de los fondos constituidos en America Life Insurance Company, satisfaciendo el impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2000 por dichos ingresos en concepto de resultados extraordinarios.

Además, por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente sancionador a BBVA, S.A. por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 ñ) de la LMV), por los mismos hechos que BBVA, S.A. por su propia iniciativa, puso en conocimiento del Banco de España. La CNMV ha solicitado del Juez Instructor la opinión sobre si procede o no la suspensión del expediente hasta que finalicen las diligencias penales, sin que se haya resuelto sobre el particular a la fecha de presentación de este folleto.

Ni en el expediente abierto por el Banco de España, ni en el abierto por la CNMV, se han presentado, a la fecha del presente folleto, pliego de cargos, por lo que cualquier valoración resulta todavía prematura. No obstante, en razón de los hechos y circunstancias del expediente y la actitud seguida por BBVA en los mismos, no se espera que, en el momento que dichos expedientes reinicien su tramitación, una vez finalizado el proceso penal, puedan suponer un efecto material significativo para la Entidad.

Igualmente, las diligencias previas antes descritas se encuentran todavía en la fase inicial de instrucción, sin formulación de acusaciones, pero se estima que de ellas no se derivarán efectos materiales significativos para la Entidad.

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

Las actividades llevadas a cabo por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. se desarrollan normalmente, sin que se haya producido circunstancia alguna que interrumpiese la misma.

4.6. INFORMACIONES LABORALES

4.6.1. Plantilla

El número total medio de empleados del Grupo BBVA durante los ejercicios 2001, 2000 y 1999 distribuidos por grupos profesionales fue el siguiente:

	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
ALTA DIRECCIÓN	169	154	130	9,7	18,5
TÉCNICOS	20.686	21.295	20.686	-6,0	2,9
ADMINISTRATIVOS	11.303	12.421	15.158	-9,0	-18,1
SERVICIOS GENERALES	174	232	297	-25,0	-21,9
EXTRANJERO	69.383	62.527	52.050	12,1	20,1
SUBTOTAL	101.715	96.629	88.321	5,3	9,4
OTRAS SOCIEDADES	1.006	1.320	2.039	-23,8	-35,3
TOTAL GRUPO CONSOLIDADO	102.721	97.949	90.360	4,9	8,4

La plantilla media total del Grupo BBVA durante el ejercicio 2001 se situó en 102.721 empleados, lo que supone un incremento de 4,9% con respecto al mismo dato del año anterior. Esta variación se debe, básicamente, a la adquisición en el segundo semestre de 2000 del Grupo Bancomer (México).

La plantilla media en España experimenta una disminución de un 7,8%.

Los gastos de personal en el Grupo BBVA crecieron un 12,4% en 2001, situándose en 4.243 millones de euros. Sin embargo, si se excluye Latinoamérica, esta variación es del 1,3%. Este incremento viene motivado por el fuerte impulso a los programas de Retribución Variable, ligados con la consecución extraordinaria de objetivos. Excluyendo este efecto, la cuenta de gastos (sin América) habría cerrado con una disminución superior al 1%.

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

	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
SUELDOS Y SALARIOS	3.211	2.854	2.405	12,5	18,7
SEGUROS SOCIALES	530	490	452	8,2	8,4
DOTACIONES A LOS FONDOS DE PENSIONES INTERNOS	32	25	64	28,0	-60,9
APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES EXTERNOS	90	85	24	5,9	254,2
OTROS GASTOS	380	320	262	18,8	22,1
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	4.243	3.774	3.207	12,4	17,7
GASTOS PERSONAL /PRODUCTOS FINANCIEROS (%)	19,63	19,53	22,44		

La mejora del ratio de gastos de personal sobre productos financieros se debió, aparte de la integración de Bancomer en el año 2000, a la reducción de plantilla conseguida tanto a nivel España como en el resto de las unidades en América, exceptuando obviamente México.

4.6.2. Condiciones laborales

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

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

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

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Desde el ejercicio 2000, en virtud del acuerdo colectivo sobre Sistema de Previsión Social de 14 de noviembre de 2000, la totalidad de los compromisos correspondientes al personal activo y pasivo de los bancos españoles del Grupo se encuentra exteriorizado y se instrumenta a través de planes de pensiones externos y de contratos de seguro. Dicho Sistema de Previsión Social ampara a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980. Asimismo, incluye los compromisos y obligaciones contraídos en materia de pensiones correspondientes a los antiguos miembros del Consejo de Administración del Banco con funciones ejecutivas, por importe de 83 millones de euros al 31 de diciembre de 2001.

4.6.3. Compromisos por pensiones

Circular 5/2000

La Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de Banco de España modifica la Circular 4/1991 con objeto de adaptar el tratamiento contable de la cobertura de los compromisos por pensiones de las entidades de crédito al Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, que aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores.

El citado Reglamento regula la forma en que se pueden cubrir esos compromisos, sus criterios de valoración y el régimen a aplicar a los déficit de cobertura que puedan existir a la entrada en vigor de esta normativa.

Fondos internos de pensiones

Sociedades en España

En los ejercicios 2001 y 2000, el Grupo ofreció a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que fue aceptada por 1.888 y 2.807 empleados en los ejercicios 2001 y 2000, respectivamente. El coste total de dichos acuerdos ascendió a 732 y 808 millones de euros en 2001 y 2000, respectivamente, e incluyó indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones. Para la cobertura de dichos compromisos fueron constituidas las correspondientes provisiones considerando su efecto fiscal, con cargo a los capítulos de reservas de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2001 y 2000, sobre la base de las autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y con la autorización expresa del Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en el punto 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social.

Los pagos pendientes por prejubilaciones, que incluyen el valor actual de las retribuciones e indemnizaciones pendientes de pago y de las aportaciones futuras a fondos externos de pensiones correspondientes al personal prejubilado durante el ejercicio 2001 y en ejercicios anteriores, hasta la fecha de su jubilación, ascendieron a 1.715 millones de euros (1.286 millones de euros a 31 de diciembre de 2000), una vez deducidos los pagos efectuados en el ejercicio 2001 por importe de 346 millones de euros (236 millones de euros en el ejercicio 2000) y se reflejaban en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados.

Adicionalmente a los anteriores, existen otros fondos internos no sujetos a externalización, que ascienden a 21 millones de euros.

Sociedades en el exterior

Determinadas entidades extranjeras del Grupo tienen compromisos por pensiones y otros compromisos con su personal, cuyo pasivo devengado, por importe de 622 y 517 millones de euros a 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente, se incluyó en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados. De dichos importes, 556 y 469 millones de euros a 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente, correspondían a los fondos constituidos por BBVA Bancomer, S.A. para la cobertura de los compromisos devengados por pensiones y por prima de antigüedad a la fecha de jubilación. Los estudios actuariales para su valoración fueron realizados en bases individuales y cuantificados por el método de la unidad de crédito proyectada, habiéndose aplicado en los mismos, tasas de actualización y tasas de mortalidad e invalidez autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria de México. En 2001, efectuaron cargos netos a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 25 millones de euros correspondiente al coste normal devengado durante el ejercicio.

Fondos externos de pensiones

Como se ha indicado previamente, el Sistema de Previsión Social incluye compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado, y compromisos de prestación definida que se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro. Para la valoración de estos últimos compromisos, a 31 de diciembre de 2001 y 2000, de acuerdo con los contratos de exteriorización firmados entre los bancos españoles del Grupo y las compañías de seguro, éstas utilizaron las tablas de mortalidad PEM/F 2000 (GRM/F 95 para los contratos de aseguramiento entre los Planes de Pensiones Externos y las compañías de seguro) y tasas de actualización inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

El resumen de la situación de los compromisos cubiertos con fondos externos de pensiones al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se muestra a continuación:

(Millones de euros)	2001	2000	1999	Variación %	
				2001/00	2000/99
Compromisos por pensiones causadas (*)					
En fondos de pensiones externos	378	361	--	4,7	-
<i>Con contratos de seguro:</i>					
- Con compañías de seguros vinculadas al Grupo	1.342	2.039	--	-34,2	-
- Con compañías de seguros no vinculadas	548	-	-	-	-
	2.268	2.400	--	-5,5	-
Riesgos devengados por pensiones no causadas					
En fondos de pensiones externos					
- Colectivos con cobertura plena de los riesgos devengados y no devengados (*)	507	519	--	-2,3	-
- Resto de colectivos (**)	1.180	1.118	1.118	5,5	-
	1.687	1.637	1.118	3,1	46,5
Con contratos de seguro con compañías de seguros vinculadas al Grupo (*)	258	196	--	31,6	-
	1.945	1.833	1.118	6,1	64,0
	4.213	4.233	1.118	-0,5	278,6

(*) *Compromisos instrumentados en sistemas de prestación definida*

(**) *Compromisos instrumentados en sistemas de aportación definida*

Diferencias en el fondo de pensiones

Como consecuencia del proceso de exteriorización, que incluyó la utilización de nuevas hipótesis de valoración, se pusieron de manifiesto unas diferencias, que representan el valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones por el riesgo por pensiones devengado al 31 de diciembre de 2000. Dichos importes se calcularon utilizando tasas de actualización del 3,15% y del 5,64% en el caso de los contratos de seguro y de los planes de pensiones externos, respectivamente. Las diferencias iniciales surgidas se registran con cargo a cuentas de periodificación y se amortizan en un plazo máximo de 14 años, en el caso de las correspondientes a los planes de pensiones externos, y en un plazo de 9 años, en el caso de las correspondientes a los contratos de seguro, a partir del ejercicio 2000 inclusive, de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 y conforme al régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente. A su vez, las diferencias iniciales se abonan al capítulo "Débitos a clientes" del pasivo de los balances de situación consolidados, disminuyendo su saldo por los pagos efectuados. A efectos de presentación, los saldos por ambos conceptos a 31 de diciembre de 2001 se incluyeron por el importe neto en el capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado a dicha fecha. El movimiento del ejercicio 2001 habido se muestra a continuación:

CONCEPTOS (Millones de euros)	Pensiones causadas	Riesgos devengados por pensiones no causadas	Total
Otros Activos - Diferencias en el fondo de pensiones			
Registro de diferencias			
Plan de pensiones externo	-	705	705
Contratos de seguro	254	154	408
	254	859	1.113
<i>Menos:</i>			
Amortización realizada en el ejercicio 2000			
Plan de pensiones externo	-	-63	-63
Contratos de seguro	-21	-24	-45
	-21	-87	-108
Amortización realizada en el ejercicio 2001			
Plan de pensiones externo	-	-56	-56
Contratos de seguro	-26	-43	-69
	-26	-99	-125
Saldo al 31 de diciembre de 2001	207	673	880
Débitos a Clientes - Aportaciones diferidas			
Registro de diferencias	-254	-859	-1.113
Traspaso desde Fondos de Pensionistas	-34	-	-34
	-288	-859	-1.147
<i>Más:</i>			
Coste imputable por intereses:			
Del ejercicio 2000	-	-	-
Del ejercicio 2001	-10	-30	-40
	-10	-30	-40
<i>Menos:</i>			
Pagos realizados:			
En el ejercicio 2000	8	87	95
En el ejercicio 2001	30	631	661
	38	718	756
Reducción por asignación de inversiones:			
En el ejercicio 2000	-	-	-
En el ejercicio 2001	3	16	19
	3	16	19
Saldo al 31 de diciembre de 2001	-257	-155	-412
Saldo neto al 31 de diciembre de 2001	-50	518	468

Cuenta de pérdidas y ganancias

Los cargos realizados en la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2001 y 2000 para la cobertura de los compromisos indicados se resumen a continuación:

CONCEPTO (Millones de euros)	2001	2000
Detalle por conceptos		
Coste imputable por intereses de aportaciones diferidas	40	-
Gastos por aportaciones realizadas en el ejercicio por los bancos españoles del Grupo a fondos de pensiones externos y compañías de seguro:		
. Por devengo del ejercicio	72	62
. Con carácter extraordinario	86	92
	198	154
Gastos por aportaciones realizadas por el resto de entidades del Grupo	18	23
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones de los bancos españoles del Grupo	42	75
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones del resto de entidades del Grupo	33	22
	291	274
Detalle por cuentas		
Intereses y cargas asimiladas: De acreedores	40	-
Intereses y cargas asimiladas: Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos	42	42
Gastos generales de administración: De personal:		
. Dotaciones a los fondos de pensiones internos	32	25
. Aportaciones a los fondos de pensiones externos	91	85
Quebrantos extraordinarios:		
Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos, netas	n.s.	30
Otros quebrantos	86	92
	291	274

Por último, indicar que, entre los acuerdos tomados por la Junta general de Accionistas celebrada el pasado 9 de marzo de 2002, se acordó traspasar, previo cumplimiento, en su caso, de los trámites y requisitos legalmente establecidos, en la cuantía que el Banco de España autorice, reservas de libre disposición del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a un fondo especial destinado a cubrir los costes derivados de las jubilaciones anticipadas y prejubilaciones que se realicen durante el ejercicio 2002. Todo ello dentro del plan especial que en su caso diseñe el Consejo de Administración y de acuerdo con la autorización que, en su momento, conceda el Banco de España, para cargar contra las mencionadas reservas voluntarias los costes que se deriven del mismo.

4.6.4. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto. No obstante, de acuerdo con lo establecido por la Circular 5/2000, de Banco de España, el Grupo dotó en los ejercicios 2001 y 2000 un fondo interno para cubrir, de acuerdo con el calendario establecido en dicha Circular, las indemnizaciones contractuales por ceses o despidos adicionales a las establecidas con carácter general por la legislación vigente que ascendieron a 31 de diciembre de 2001 y 2000 a 20 y 26 millones de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas – Otros fondos" de los balances de situación consolidados.

4.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

4.7.1. Metodología

El planteamiento de una inversión exige un estudio en profundidad que se debe de realizar previamente. Este estudio incluye dos fases diferentes:

- Valoración de la sociedad
- Due diligence

Para llegar a la valoración, se analiza la información del país, sector y la propia sociedad. Para ello se utiliza información económica pública, de nuestro servicio de estudios y fuentes externas como EIU (Economic Intelligent United), FMI (Fondo Monetario Internacional), etc.

A continuación se analiza la información específica de la sociedad, fundamentalmente estados auditados y otra información relevante.

Todo lo anterior se integra en nuestros modelos de valoración realizándose proyecciones a cinco o seis años en caso de bancos y más de ocho en caso de seguros.

Se obtiene un precio por descuento de dividendos y valores residuales, que se contrasta con mercado, transacciones, etc. Este precio supone que no refleja adecuadamente el valor de la sociedad analizada.

La due diligence es una revisión de estados contables, títulos de propiedad, etc. que normalmente realizan auditores internos y externos. Se incluye, además de la citada valoración de sus estados contables auditados, otros aspectos, tales como entrevistas con los gestores (si es posible), etc.

De sus conclusiones se derivarán correcciones de precio, con objeto de un mejor ajuste en la valoración global.

A continuación se detallan las principales inversiones realizadas por el BBVA en los tres últimos ejercicios.

PRINCIPALES INVERSIONES DEL GRUPO BBVA EN 1999, 2000 Y 2001 (Millones de euros)

Ejerc.	Sociedad participada	Coste de la inversión	Particip. Total %	Fondo de comercio Acumulado	Valor teórico-contable A 31-12-01	Resultado Neto
1999	Administradora de Fondos de Pensiones Provida (A.F.P. Provida)	275	41,17	334	187	5
	Grupo Consolidar	190	100,00	135	137	26
	BBV Banco Francés, S.A.	123	-			
	BBV Banco Francés, S.A.	16	64,46	362		97
	BBV Banco Ganadero, S.A.	15	59,03	253	270	- 7
	Banco Provincial, S.A.	13	53,97	90	367	72
	BBVA Banco BHIF, S.A.	44	53,26	449	265	9
	Banque de Credit Lyonnais, S.A.	325	3,75	79	313	⁽¹⁾ 13
	Autopista Concesionaria Española	159	5,36	66	96	⁽¹⁾ 8
	Repsol, S.A.	452	9,54	303	1.282	83
	Telefónica, S.A.	569	9,17	499	1.569	114
	Iberia, Líneas Areas de España, S.A.	194	7,30	42	85	⁽¹⁾ 23
	Iberdrola, S.A.	278	9,02	28	683	60
2000	BBVA Banco Ganadero, S.A.	15	85,56		270	- 191
	BBVA Banco Francés, S.A.	59	68,20	20		133
	Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	1.504	36,60	1.317	3.956	41
	BBVA Banco BHIF, S.A.	116	62,64	85	265	18
	Administradora de Fondos de Pensiones Provida (A.F.P. Provida)	55	61,90	278	187	38
	Terra Networks, S.A.	492	1,75		8	⁽¹⁾ - 1
	Telefónica, S.A.	373	6,36	509	1.569	⁽¹⁾ 115
	Iberdrola, S.A.	104	9,05	54	683	⁽¹⁾ 66
Repsol-YPF, S.A.	53	9,85	357	1.282	⁽¹⁾ 100	
2001	Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	934	48,76	1.861	3.956	⁽¹⁾ 603
	BBVA Banco Ganadero, S.A.	50	95,35	4	270	- 7
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil, S.A.	35	100	-	421	10
	Banco de Crédito Local, S.A.	429	100	271	323	48
	Banca Nazionale del Lavoro, S.P.A.	398	14,80	338	554	⁽¹⁾ 475
	Repsol-YPF, S.A.	33	8,34	316	1.282	⁽¹⁾ 2.429
	Telefónica, S.A.	58	6,05	425	1.569	⁽¹⁾ 2.505
	Wafabank	9	9,99	20	36	⁽¹⁾ 37

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

(1) Datos Consolidados.

Las inversiones en participaciones experimentaron en el año 2001 un cambio en su direccionamiento, potenciando la reordenación del Grupo. Se incrementó la participación en Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., al tiempo que se redujo ligeramente las posiciones en Repsol, Iberdrola y Finaxa. Y la política de rotación de carteras, una vez alcanzado el punto de maduración y puesta en valor de las inversiones, propició la realización de algunas desinversiones, entre las que destacan Axa-Aurora y Bodegas y Bebidas.

En su conjunto, se obtuvieron importantes plusvalías, del orden de los 954 millones de euros, cuyo detalle aparece en el epígrafe 4.2.4. de este capítulo). Además se consolidó la posición en las sociedades aportadas por la incorporación de Bancomer al Grupo BBVA, y se reordenaron las posiciones en Latinoamérica.

Las mencionadas adquisiciones de participaciones y, sobre todo, la incorporación de Bancomer al Grupo, provocó un incremento muy significativo de los fondos de comercio, que en cualquier caso se vio contenido por la cancelación anticipada de fondos que tradicionalmente, y también en el año 2001, realizó el BBVA.

4.7.2. Desarrollos en Latinoamérica y Europa

En América, tras la adquisición de Bancomer en abril de 2000 y la consolidación del Grupo, se considera que el plan de inversiones está prácticamente concluido, si bien no se renuncia a realizar adquisiciones selectivas.

En Europa, la estrategia del sector financiero está aún por definir. Entre los principales condicionantes podemos citar dos: 1) la resistencia que las autoridades nacionales ponen a los procesos de fusión, y 2) el fuerte carácter local de la banca minorista. Por lo tanto, BBVA sigue estudiando las distintas alternativas de actuación en este mercado, sin que por el momento se hayan definido de forma concluyente las pautas a seguir. La estrategia europea de BBVA para los próximos años se contempla a través de distintas opciones:

- Incremento de la presencia en actividades y/o mercados geográficos en los que BBVA no esté presente, o de significativo potencial, basados en el desarrollo de nuevas tecnologías y la banca multicanal.
- Profundización de las alianzas.
- Identificación de oportunidades en nuevos mercados.

4.7.3. Desarrollos relacionados con la nueva economía

BBVA ha interpretado desde el principio que internet obliga a un replanteamiento en todos los ámbitos de las empresas. El Grupo ha visto la necesidad de anticiparse y adaptarse al nuevo entorno *on line* como forma de creación de valor, entendiendo internet como una palanca de transformación y no sólo como un canal más de distribución.

La continua transformación del modelo de hacer banca sigue siendo uno de los objetivos prioritarios del Grupo, pues se tiene la convicción de que la transformación de las empresas para hacerlas “interconectadas” (en un entorno internet) pero dedicadas a su *core business* constituye la base idónea para conseguir crear valor.

El programa Transform@ de BBVA incluye iniciativas en todos los ámbitos del Grupo. Se ha definido una “e-agenda” que aborda la transformación de todos los elementos de la cadena de valor mediante el uso intensivo de las nuevas tecnologías, y cuyas principales realizaciones durante el año 2001 se exponen a continuación.

E-enable (infraestructura tecnológica y herramientas)

Se ha avanzado significativamente en el desarrollo de la infraestructura tecnológica necesaria para soportar el proceso de transformación:

- Nueva arquitectura de banca a distancia, que soporta los nuevos canales de servicios bancarios (internet, móvil, TV digital, etc.)
- En 2001 finalizó el desarrollo del Proyecto de Nueva Arquitectura de Canales de Acceso Remoto (NACAR), cuyo objetivo era dotar a BBVA de una moderna infraestructura tecnológica, basada en Java, que permita independizar las aplicaciones informáticas de los canales de distribución (red de oficinas, internet, teléfono móvil, Línea BBVA, TV digital, etc.), independientemente del sistema operativo en que éstos funcionen. Esta moderna arquitectura técnica se diseñó para su uso tanto en España como en Latinoamérica y su implantación ha dado comienzo en 2002.

- Desarrollo de la intranet corporativa (e-spacio BBVA), que se encuentra accesible para todos los empleados del Grupo en España y disponible en los principales edificios del Grupo en el extranjero.
- Infraestructura de telecomunicaciones, con implantación de líneas *frame relay* en toda la red de oficinas en España, infraestructura de red local homogénea y anillo de alta velocidad en edificios singulares.
- Arquitectura de seguridad, común para los servicios prestados en internet e intranet, para la autenticación de usuarios y controles de acceso.

E-learn (gestión del conocimiento de los empleados)

Se puso en marcha C@mpus BBVA como centro virtual de formación. Asimismo, se ha avanzado en la gestión del conocimiento, con la creación de comunidades sobre e-spacio, con el objetivo de crear redes virtuales de expertos en temas estratégicos para la Organización.

E-buy (relación electrónica con proveedores)

En el marco del proyecto ACOGE, se seleccionó la plataforma mySAP.com, como base de un sistema integral para la gestión de los gastos generales y las inversiones, cuya implantación comenzó a finales de 2001 y finalizará en enero de 2003. Se incluye un módulo específico para el e-procurement (Enterprise Buyer Professional).

E-make (transformación de los procesos internos)

La intranet e-spacio BBVA es uno de los pilares de la transformación acometida por BBVA. Sus objetivos son:

- Aumentar la eficiencia, mediante la reducción de papeles, envíos físicos y tiempos dedicados a tareas sin valor añadido.
- Facilitar la actividad comercial, mejorando la información de los puntos de venta.
- Gestionar el conocimiento, a través de la puesta en común de documentación y mejores prácticas en las diferentes áreas y productos.

Sobre ella se han desarrollado programas específicos de B2E (business to employee), encaminados a mejorar la eficiencia de los empleados en sus actividades diarias, el autoservicio en sus relaciones con la empresa y un mejor servicio al cliente.

En este sentido, se ha lanzado un proyecto de intranetización de procesos, encaminado a la automatización de procesos internos de BBVA mediante la utilización de un motor de workflow o gestión de flujos de trabajo. Más de una treintena de estos procesos fueron implantados con éxito en 2001.

Asimismo, se dotó a todas las áreas de formación y herramientas para el desarrollo masivo de la gestión documental en un esquema de autoservicio.

E-serve (prestación de servicios financieros a clientes)

Durante el año 2001, las iniciativas en este ámbito fueron numerosas:

- Se remodeló y potenció el servicio de banca por internet para particulares (BBVA net), con la incorporación de nuevos servicios, tales como la contratación *on line* de seguros de vida y de *brokerage on line* para compraventa de valores nacionales y extranjeros en tiempo real, así como operativa intradía. Estos mismos servicios de *brokerage* se incluyeron también en BBVA net plus, que proporciona, además, un amplio abanico de operativa financiera y asesoramiento en mercados. Con todo ello, BBVA net se posicionó como el servicio *on line* mejor valorado del mercado, según reflejaban los resultados del estudio realizado por Aqmetrix durante el último trimestre de 2001.
- Se lanzó BBVA e-set, un conjunto de soluciones completas e integradas, para que empresas e instituciones desarrollen su actividad en internet. Está formado por tres paquetes de soluciones que abarcan todo tipo de necesidades:
 - ❖ BBVA net c@sh es una completa oficina virtual en internet, que incluye funciones de envío y recepción de ficheros con órdenes de cobros y pagos, consultas interactivas y en tiempo real. Se desarrolló con tres opciones de instalación, permitiendo así una mayor capacidad de adaptación a las necesidades de cada empresa.
 - ❖ BBVA e-selling concentra una amplia gama de productos y servicios on line: e-passport (certificados digitales), e-payment (medios de pago on line como e-transferencia, @utoclic, e-purchasing y TPV Virtual) y e-financing/e-confirming (financiación de las compras realizadas a través de internet y pago a proveedores).
 - ❖ BBVA e-access permite adquirir sistemas informáticos en condiciones ventajosas.
- Se pusieron en marcha, a través de internet, diversas iniciativas: un servicio para BBVA Privanza (innovador en este segmento de clientela), Finanzia net (extranet que permite la comercialización de productos de crédito en puntos de venta, tanto en las divisiones de consumo como de automóvil, así como de tarjetas privadas), BBVA Gestión (extranet que permite la venta de fondos de inversión a través de los agentes de la gestora del Grupo), BBVA Blue Joven, Web Trade, así como apertura de webs de distintas áreas del Grupo (Seguros, Fondos, etc.).
- Se pusieron también en marcha nuevos servicios a través de otros canales interactivos diferentes de internet, como BBVA Móvil y BBVA TV Digital.

E-sell (conocimiento de nuestros clientes)

Con el objetivo de incrementar el conocimiento sobre nuestros clientes mediante e-CRM, se abordaron dos líneas:

- En el ámbito de e-CRM analítico, se avanzó fuertemente en el proyecto SINFO-DBM, que está construyendo la infraestructura *Data Warehouse* para la investigación comercial.
- En el ámbito de e-CRM operacional, se puso en marcha Gestion@ Banca Corporativa Global, un avanzado sistema de gestión de relaciones con clientes que incorpora el *know how* de esta unidad. Adicionalmente, se elaboró un detallado modelo conceptual para el ámbito de los servicios financieros personales.

4.7.4. Otras realizaciones

En línea con el nuevo escenario definido por el Acuerdo de Capital de Basilea, BBVA implantó durante el año 2001 nuevos sistemas informáticos de gestión de riesgos, entre los que cabe destacar la puesta en paralelo de la nueva metodología de riesgo de crédito, que hace uso del *rating* de las contrapartidas y, por tanto, de la probabilidad de incumplimiento de sus obligaciones, para el cálculo del riesgo de crédito. Asimismo, se implantaron los sistemas de *netting* y de colaterales, que permiten la automatización de los acuerdos bilaterales que BBVA tiene con otras entidades, con el objeto de minorar los riesgos.

En esta misma línea se iniciaron nuevos proyectos informáticos de gestión del riesgo, entre los que cabe destacar el de la nueva plataforma de riesgos, cuyo diseño se completó a lo largo de 2001, y que está orientada a la gestión de los riesgos de crédito y de mercado y al control del consumo de capital económico.

En Banca de Inversiones destaca la integración en Madrid de las tesorerías de Londres y de Milán, que permitió la unificación del *front office*, así como de las operativas de riesgo de crédito, gestión centralizada de la liquidez y de los esquemas de gestión de las operaciones en estos dos importantes centros. En esta misma línea, está previsto integrar Nueva York en la primera mitad del año 2002.

Sistemas América ha centrado su actividad, por una parte, en la consolidación de su Plataforma, especialmente en aquellos países cuyo grado de implantación era muy reciente (Chile y Brasil), y por otra en la optimización de los procesos a través de proyectos como la Gestión del Cambio, la Transformación de Operaciones, la Descarga administrativa de oficinas o la Digitalización de procesos, la mayoría de los cuales se acabarán de implementar a lo largo de 2002.

En México, finalizó con éxito el proceso de integración de las oficinas de la antigua red Bancomer en la fase I de la Plataforma Unificada BBVA. Se incorporaron más de 9 millones de clientes y 1.096 oficinas, con lo que el sistema da cobertura en la actualidad a la totalidad de la red.

Adicionalmente, se trasladó el Centro de Proceso de Datos de BBVA Puerto Rico al de BBVA Bancomer en México y se implantó en Perú el sistema de cuentas centralizadas como experiencia piloto para otros países de América.

4.7.5. Proyecto Euro

La publicación en diciembre de 1997 del Plan Nacional para la transición al euro fue el marco de referencia en el que los bancos que actualmente conforman el Grupo BBVA desarrollaron los trabajos necesarios para posibilitar cualquier operativa en euros a partir del 1 de enero de 1999.

Las adaptaciones realizadas en esta primera fase permitieron efectuar la operativa de forma dual y, en consecuencia, la contratación y operatividad de productos y servicios tanto en pesetas como en euros.

El 1 de enero de 2002 dio comienzo la etapa de canje de efectivo, que se prolongará hasta el 30 de junio. En BBVA, 4.080 autoservicios fueron objeto de adaptación, para cumplir el compromiso interno de que a las 0:01 horas del día 1 de enero de 2002, en un proceso de *big bang*, toda la red dispensara exclusivamente billetes de euros. En la misma línea, se adaptaron más de 3.000 módulos internos de oficinas.

El 28 de febrero de 2002 ha finalizado el período de doble circulación, dejando de ser la peseta una moneda válida para realizar pagos e ingresos en efectivo, mientras que el 30 de junio de 2002 finalizará la etapa de canje en las entidades bancarias. A partir de esa fecha, únicamente el Banco de España atenderá estas operaciones.

CIFRAS DEL PROYECTO EURO

- 1.200 millones de euros predistribuidos en el último trimestre de 2001
- 7.400 dispositivos de dispensación de efectivo adaptados:
 - 4.100 cajeros
 - 2.600 dispensadores
 - 700 recicladores
- 67.100 TPV's adaptados
- 12.400 cajetines adaptados y reinstalados
- 150.000 horas/hombre en desarrollos informáticos
- 300 personas involucradas directamente en el proyecto
- 19.000 personas formadas presencialmente
- 30.000 CD-rom de autoformación distribuidos entre la plantilla
- 400 comunicaciones diarias y semanales dirigidas a 35.000 empleados
- 2.250.000 euroconvertidores distribuidos
- 1.500.000 folletos publicitarios
- 14 millones de comunicaciones específicas dirigidas a clientes
- 71 millones de contratos de clientes redenominados a euros
- 900 personas contratadas para atender operaciones de canje
- Coste del Proyecto Euro: 28 millones de euros (7.700 euros por oficina)

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS

INTRODUCCIÓN

A continuación se presentan los estados financieros de BBVA, tanto a nivel individual como consolidado.

En primer lugar se incluyen los balances y cuentas de resultados de BBVA individual de los tres últimos ejercicios cerrados, 2001, 2000 y 1999, así como el cuadro de financiación de BBVA, también individual. Los estados correspondientes al ejercicio 1999 son “*proforma*”.

En una segunda parte se recogen los estados financieros referidos al grupo consolidado BBVA a 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 auditados, con la correspondiente explicación de su elaboración. También se incluyen los cash flows consolidados de BBVA a tres años. Los estados financieros de 2001, 2000 y 1999 están auditados, si bien los estados correspondientes al ejercicio 1999 son “*proforma*”.

Por último, este capítulo se complementa con las bases de presentación y principios de contabilidad aplicados, en los que destaca la información acerca de los fondos de comercio de consolidación.

Todas las cifras recogidas en los cuadros de este capítulo vienen expresadas en **miles de euros**.

5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

5.1.1. Balances individuales de BBVA

ACTIVO (miles de euros)	2001	2000	1999 (*)	PASIVO (miles de euros)	2001	2000	1999 (*)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	2.281.075	2.166.278	4.691.392	ENTIDADES DE CREDITO	55.251.331	60.488.003	65.115.569
Caja	580.916	555.222	715.637	A la vista	1.220.556	3.493.959	1.972.504
Banco de España	1.655.806	1.571.001	3.859.219	A plazo o con preaviso	54.030.775	56.994.044	63.143.065
Otros Bancos Centrales	44.353	40.055	116.536				
DEUDAS DEL ESTADO	19.273.261	14.384.829	11.442.171	DEBITOS A CLIENTES	96.615.730	95.180.264	85.723.239
				Depósitos de Ahorro:	78.680.438	79.957.254	75.984.836
ENTIDADES DE CREDITO	18.728.729	34.413.959	38.331.049	A la vista	39.871.868	37.832.370	37.655.091
A la vista	623.510	3.129.484	2.208.455	A plazo	38.808.570	42.124.884	38.329.745
Otros créditos	18.105.219	31.284.475	36.122.594	Otros débitos:	17.935.292	15.223.010	9.738.403
				A la vista	20.691	19.036	1.641
CREDITOS SOBRE CLIENTES	99.509.141	91.895.926	84.983.262	A plazo	17.914.601	15.203.974	9.736.762
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	22.505.543	21.516.891	22.058.605				
De emisión pública	15.150.143	13.393.730	13.754.192	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES	6.073.820	6.859.582	9.379.635
Otros emisores	7.355.400	8.123.161	8.304.413	NEGOCIABLES	6.016.094	6.752.417	6.576.839
				Bonos y obligaciones en circulación	57.726	107.165	2.802.796
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	2.164.087	1.713.328	1.589.791	Pagarés y otros valores			
PARTICIPACIONES	4.306.431	3.903.774	3.957.761	OTROS PASIVOS	6.029.952	5.057.542	5.531.042
En entidades de crédito	1.371.549	973.495	922.457				
Otras participaciones	2.934.882	2.930.279	3.035.304				
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	8.814.491	8.952.736	6.054.470	CUENTAS DE PERIODIFICACION	5.545.639	5.519.205	2.936.268
En entidades de crédito	4.789.729	4.041.185	1.905.353				
Otras	4.024.762	4.911.551	4.149.117	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.788.484	2.120.949	1.996.027
				Fondo de pensionistas	1.700.233	1.277.616	1.059.764
ACTIVOS INMATERIALES	165.209	150.785	49.289	Provisión para Impuestos			
Gtos. de constitución y de primer establecimiento				Otras provisiones	1.088.251	843.333	936.263
Otros gastos amortizables	165.209	150.785	49.289				
				FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS		1.439	1.439
ACTIVOS MATERIALES	2.357.723	2.548.842	2.614.860	GENERALES			
Terrenos y edificios de uso propio	1.202.465	1.394.577	1.422.175				
Otros inmuebles	133.356	109.261	139.507	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	1.311.561	1.380.574	1.099.101
Mobiliario, instalaciones y otros	1.021.902	1.045.004	1.053.178				
				PASIVOS SUBORDINADOS	10.232.345	7.818.656	6.729.989
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO							
				CAPITAL Y RESERVAS	9.017.637	9.143.562	5.922.764
ACCIONES PROPIAS	7	4.589					
Promemoria: nominal		142					
OTROS ACTIVOS	7.263.368	6.539.388	5.579.754	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2		
CUENTAS DE PERIODIFICACION	5.497.436	5.378.451	3.082.669				
PERDIDAS DEL EJERCICIO							
TOTAL ACTIVO	192.866.501	193.569.776	184.435.073	TOTAL PASIVO	192.866.501	193.569.776	184.435.073
CUENTAS DE ORDEN	77.512.135	72.730.441	71.955.026				

(*) Estados *proforma*

5.1.2. Cuentas de resultados individuales de BBVA

(miles de euros)	2001	2000	1999 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	9.476.865	9.360.394	7.651.720
De los que: cartera de renta fija	2.179.581	2.011.081	1.590.981
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-6.675.315	-6.857.781	-5.028.230
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	1.400.194	1.342.029	585.632
De acciones y otros títulos de renta variable	95.170	88.385	15.542
De participaciones	108.033	94.396	61.057
De participaciones en el grupo	1.196.991	1.159.248	509.033
MARGEN DE INTERMEDIACION	4.201.744	3.844.642	3.209.122
COMISIONES PERCIBIDAS	1.386.039	1.298.584	1.257.672
COMISIONES PAGADAS	-290.044	-271.685	-249.150
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	-71.877	86.600	175.911
MARGEN ORDINARIO	5.225.862	4.958.141	4.393.555
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	8.306	10.087	19.298
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-2.684.797	-2.586.074	-2.664.058
De personal	-1.959.269	-1.838.233	-1.842.685
De los que:			
Sueldos y Salarios	-1.508.359	-1.395.971	-1.381.078
Cargas sociales	-370.309	-362.947	-369.917
De las que: pensiones	-71.239	-65.997	-69.176
Otros gastos administrativos	-725.528	-747.841	-821.373
AMORT. Y SANEAM. DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-270.627	-236.283	-214.688
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-81.321	-77.729	-65.420
MARGEN DE EXPLOTACION	2.197.423	2.068.142	1.468.687
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	-531.856	-197.193	-186.614
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-976.812	-356.518	-505.860
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	1.439		
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	998.855	653.749	899.577
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-536.053	-686.364	-272.679
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.152.996	1.481.816	1.403.111
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	272.526	92.397	-240.345
OTROS IMPUESTOS	-113.961	-193.639	-63.665
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.311.561	1.380.574	1.099.101

(*) Estados *proforma*

5.1.3. Cuadros de financiación individuales BBVA

(miles de euros)	2001	2000	1999 (*)
APLICACIONES			
Dividendos pagados	1.102.572	965.159	630.011
Aportaciones externas de capital:			
Reducción de capital y reservas	-	87.916	33.597
Compra de acciones propias, neto	3.178	4.592	-
Pasivos subordinados	204.927	289.502	16.744
Interbancario neto	-	-	7.832.678
Inversión crediticia	8.156.795	54.078.997	7.243.855
Títulos de renta fija	5.872.794	15.532.947	9.953.259
Títulos de renta variable	458.615	1.142.698	1.070.968
Débitos en valores negociables	785.762	-	-
Adquisición de inversiones permanentes:			
Participaciones	5.894.598	5.349.939	4.703.611
Inmovilizado material e inmaterial	485.799	392.930	218.973
Otros conceptos activos menos pasivos	-	1.545.802	1.439.555
TOTAL APLICACIONES	22.965.040	79.390.482	33.143.251
ORIGENES			
Recursos generados de las operaciones			
Resultados del ejercicio	1.311.561	1.380.574	951.979
<i>Más:</i>			
Amortizaciones	270.627	236.283	191.765
Dotaciones netas	1.667.620	849.080	693.814
Pérdidas enajenaciones	82.972	73.750	53.941
<i>Menos:</i>			
Beneficios enajenaciones	-821.205	-461.149	-415.678
<i>Suma parcial</i>	2.511.575	2.078.538	1.475.821
Fondos originados por la fusión con Argentaria y por las absorciones de varias entidades del Grupo		2.751.049	
Aportaciones externas al capital:			
Incremento de capital y reservas	104.056	3.014.436	551.801
Pasivos subordinados	2.626.376	1.379.521	112.738
Interbancario neto	10.306.688	12.443.992	12.992.505
Acreedores	1.435.466	49.196.531	10.965.989
Débitos en valores negociables	-	5.592.382	5.776.003
Venta de inversiones permanentes:			
Participaciones	5.166.983	2.780.733	1.120.208
Inmovilizado material	553.355	153.300	148.186
Otros conceptos pasivos menos activos	260.541	-	-
TOTAL ORIGENES	22.965.040	79.390.482	33.143.251

(*) Estados *proforma*

5.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

Estados financieros BBVA

Se presentan a efectos comparativos los estados financieros de los 3 últimos ejercicios cerrados, que incorporan eliminaciones de operaciones internas, sin incorporar ajustes relacionados con la autocartera y cartera cruzada, ni con los dividendos a cuenta de la sociedad absorbida.

5.2.1. Balances consolidados BBVA

ACTIVO (miles de euros)	2001	2000	1999 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			
Caja	2.402.894	2.184.571	1.706.790
Banco de España	1.828.490	1.618.880	3.910.221
Otros Bancos Centrales	5.008.840	3.394.282	2.417.625
	9.240.224	7.197.733	8.034.636
DEUDAS DEL ESTADO	20.165.369	14.735.194	12.027.340
ENTIDADES DE CRÉDITO:			
A la vista	2.629.808	1.335.847	895.815
Otros créditos	20.568.948	33.998.071	37.121.687
	23.198.756	35.333.918	38.017.502
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	150.219.820	137.467.096	113.607.184
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	61.650.938	57.888.441	34.211.220
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	3.673.699	3.038.699	3.087.573
PARTICIPACIONES	6.641.935	7.453.296	6.216.034
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.114.144	1.169.684	884.540
ACTIVOS INMATERIALES:			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	18.770	42.125	39.444
Otros gastos amortizables	523.313	554.799	318.843
	542.083	596.924	358.287
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN:			
Por integración global y proporcional	3.044.907	2.469.119	655.764
Por puesta en equivalencia	1.572.235	1.605.513	1.334.127
	4.617.142	4.074.632	1.989.891
ACTIVOS MATERIALES:			
Terrenos y edificios de uso propio	2.530.935	2.959.835	2.366.533
Otros inmuebles	1.424.146	698.659	699.927
Mobiliario, instalaciones y otros	2.216.809	2.310.495	1.790.884
	6.171.890	5.968.989	4.857.344
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
ACCIONES PROPIAS	75.944	112.708	337.835
OTROS ACTIVOS	12.000.115	11.934.980	8.220.000
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	7.049.067	6.466.440	3.946.913
PÉRDIDAS DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS	2.884.756	2.705.750	2.369.947
TOTAL ACTIVO	309.245.882	296.144.484	238.166.246
CUENTAS DE ORDEN	71.764.775	66.259.331	55.560.600

(*) Estados *proforma*

PASIVO (miles de euros)	2001	2000	1999 (*)
ENTIDADES DE CRÉDITO:			
A la vista	1.412.818	3.276.796	1.245.886
Otros débitos	63.175.177	65.006.828	67.361.088
	64.587.995	68.283.624	68.606.974
DÉBITOS A CLIENTES:			
<i>Depósitos de ahorro:</i>			
A la vista	71.012.969	62.426.906	50.293.829
A plazo	67.512.171	74.188.467	40.559.975
<i>Otros débitos:</i>			
A la vista	-	-	15.530
A plazo	27.974.294	17.530.820	14.207.878
	166.499.434	154.146.193	105.077.212
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES:			
Bonos y obligaciones en circulación	20.639.098	21.651.558	17.366.551
Pagarés y otros valores	4.736.576	4.808.127	14.185.533
	25.375.674	26.459.685	31.552.084
OTROS PASIVOS	9.142.645	8.184.563	5.959.835
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	6.665.074	6.685.959	3.506.731
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:			
Fondo de pensionistas	2.358.552	1.823.098	1.191.344
Provisión para impuestos	-	-	-
Otras provisiones	2.425.588	1.209.736	1.184.042
	4.784.140	3.032.834	2.375.386
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	42.744	47.828	33.897
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:			
Del Grupo	2.363.336	2.232.087	1.745.826
De minoritarios	645.223	681.800	422.548
	3.008.559	2.913.887	2.168.374
PASIVOS SUBORDINADOS	7.610.791	5.111.536	3.304.797
INTERESES MINORITARIOS	6.394.029	6.304.286	5.333.273
CAPITAL SUSCRITO	1.565.968	1.565.968	1.523.872
PRIMAS DE EMISIÓN	6.834.941	6.873.827	3.321.872
RESERVAS	1.419.218	1.027.258	1.267.030
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	176.281	176.281	181.091
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	5.138.389	5.330.755	3.953.818
TOTAL PASIVO	309.245.882	296.144.484	238.166.246

(*) Estados proforma

5.2.2. Cuentas de resultados consolidadas BBVA

(miles de euros)	2001	2000	1999 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	21.608.104	19.324.828	13.920.895
De los que: cartera de renta fija	7.283.233	6.048.422	3.615.082
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-13.279.446	-12.714.418	-8.534.456
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	495.444	384.228	373.529
De acciones y otros títulos de renta variable	116.037	115.779	74.255
De participaciones	177.774	158.493	134.224
De participaciones en el grupo	201.633	109.956	165.050
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	8.824.102	6.994.638	5.759.968
COMISIONES PERCIBIDAS	4.833.617	4.031.661	3.222.374
COMISIONES PAGADAS	-795.994	-662.099	-515.482
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	490.095	778.625	640.667
MARGEN ORDINARIO	13.351.820	11.142.825	9.107.527
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	51.345	85.327	85.566
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:	-6.724.760	-5.937.080	-4.976.200
De personal	-4.243.374	-3.774.265	-3.206.971
De los que:			
Sueldos y Salarios	-3.211.099	-2.854.086	-2.405.238
Cargas sociales	-652.454	-600.020	-523.932
De las que: pensiones	-112.474	-109.606	-88.042
Otros gastos administrativos	-2.481.386	-2.162.815	-1.769.229
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-741.817	-652.461	-501.605
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-337.763	-262.145	-258.501
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.598.825	4.376.466	3.456.787
RESULTADO NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	392.671	588.631	237.550
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	876.131	936.593	558.076
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-104.306	-79.544	-26.481
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-379.154	-268.418	-294.045
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-623.111	-664.815	-696.753
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	1.004.525	1.337.391	982.847
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	33.957	47.150	35.358
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	896.186	1.164.624	725.464
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	74.382	125.617	222.026
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	-50.538	-30.550	-59.446
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-12.699	-15.326	-5.427
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-5.980	-4.694	-1.172
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-31.859	-10.530	-52.847
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	-1.919.230	-973.357	-750.814
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-42.792	-6.870	6.305
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1.294.983	924.670	451.060
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-2.021.253	-1.675.933	-725.836
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.634.080	3.875.633	2.901.698
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-60.462	-404.770	-686.722
OTROS IMPUESTOS	-565.059	-556.976	-46.602
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.008.559	2.913.887	2.168.374
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	645.223	681.800	422.548
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.363.336	2.232.087	1.745.826

(*) Estados *proforma*

5.2.3. Cuadros de financiación consolidados

A continuación se presentan los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios 2001, 2000 y 1999

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2001	2000	1999 (*)
APLICACIONES			
Dividendos pagados	1.100.240	926.478	625.365
Incorporación de sociedades al Grupo	-	2.302.543	617.143
<i>Aportaciones externas de capital:</i>			
Reducción de capital	-	87.916	42.257
Compra de acciones netas	3.407	197.913	-
Intereses minoritarios, neto	1.025.062	563.245	-
Pasivos subordinados	474.849	-	378.596
Inversión crediticia	15.218.935	70.073.354	8.595.230
Títulos de renta fija	9.423.564	45.598.368	11.313.633
Títulos de renta variable	656.853	1.817.016	691.434
Débitos en valores negociables	1.084.011	-	-
<i>Adquisición de inversiones permanentes:</i>			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	2.718.113	2.027.046	2.994.735
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.824.121	1.944.701	1.306.612
Otros conceptos activos menos pasivos	-	3.650.311	246.319
TOTAL APLICACIONES	34.529.155	129.188.891	26.811.324
ORIGENES			
<i>Recursos generados de las operaciones</i>			
Resultados del ejercicio	2.363.336	2.232.087	1.230.067
<i>Más:</i>			
- Amortizaciones	1.641.663	1.317.274	1.075.914
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	2.490.035	2.214.081	971.404
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	258.434	45.406	84.845
- Resultados minoritarios	645.223	681.800	341.808
<i>Menos:</i>			
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	-305.290	-511.912	-138.095
- Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-1.295.853	-1.526.030	-991.976
Suma parcial	5.797.548	4.452.706	2.573.967
Fondos originados por fusión con Argentaria	-	3.259.523	-
<i>Aportaciones externas al capital:</i>			
Ampliación de capital	-	3.614.270	551.801
Venta de acciones propias, neto	-	340.215	422.926
Intereses minoritarios, neto	260.484	-	387.575
Pasivos subordinados	3.253.057	1.250.003	396.355
Financiación menos inversión en entidades de crédito	6.404.308	26.730.037	11.548.784
Acreedores	12.353.241	56.417.751	2.721.816
Débitos en valores negociables	-	28.611.128	6.232.700
<i>Venta de inversiones permanentes:</i>			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	3.603.288	2.788.257	1.228.793
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.531.180	1.725.001	746.607
Otros conceptos pasivos menos activos	326.049	-	-
TOTAL ORIGENES	34.529.155	129.188.891	26.811.324

(*) Estados proforma

5.2.4. Cash flows consolidados

CASH FLOW OPERATIVO	(miles de euros)		
	2001	2000	1999 (*)
RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	2.363.336	2.232.087	1.745.826
AMORTIZACIONES	1.641.663	1.317.274	1.184.643
DOTACIONES INSOLVENCIAS	2.000.037	1.246.992	1.000.745
DOTACIONES FONDOS ESPECIALES	489.998	967.089	302.303
(BENEFICIOS) / PERDIDAS VENTA INMOVILIZADO MATERIAL	-253.915	-79.237	-50.491
(BENEFICIOS) / PERDIDAS VENTA CARTERA	-783.504	-2.414.536	-1.541.428
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	645.223	681.800	422.548
VARIACION IMPUESTOS A PAGAR	1.088.782	294.033	-113.038
VARIACIONES PERIODIFICACIONES	-603.512	-906.711	1.539.967
RESULTADOS PUESTA EN EQUIVALENCIA	-305.290	-	-
	6.282.818	3.338.791	4.491.075
CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACT. DE INVERSION			
VARIACION ENTIDADES DE CREDITO	12.142.428	5.319.660	4.099.299
VARIACION INVERSION CREDITICIA	-15.218.935	-10.928.588	-14.480.527
COMPRA CARTERA DE RENTA FIJA	-5.072.687.479	-1.164.999.519	-748.470.827
COMPRA CARTERA DE RENTA VARIABLE	-15.656.407	-14.220.535	-12.692.330
VENTA DE CARTERA DE RENTA FIJA	5.063.263.915	1.163.053.490	736.058.418
VENTA DE CARTERA DE RENTA VARIABLE	14.999.554	15.889.354	12.043.603
COMPRA DE PARTICIPACIONES	-2.718.113	-2.027.046	-2.710.577
VENTA DE PARTICIPACIONES	3.603.288	2.788.257	898.369
COMPRA/VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL	-292.942	-219.700	-437.699
INCORPORACION DE SOCIEDADES AL GRUPO	-	-2.611.866	-152.477
OTROS	-515.672	-2.659.166	-2.668.853
	-13.080.363	-10.615.659	-28.513.601
C. FLOW PROCEDENTE DE LAS ACT. DE FINANCIACION			
VARIACION FINANC. ENTIDADES DE CREDITO	-3.695.629	-8.645.457	9.343.827
VARIACION DEPOSITOS	12.353.241	11.688.093	5.404.433
VARIACION VALORES NEGOCIABLES	-1.084.011	-1.504.784	13.989.308
AUMENTOS DE CAPITAL	-	3.614.270	70.342
DISMINUCIONES DE CAPITAL	-	-87.916	-42.257
COMPRA/VENTA DE ACCIONES PROPIAS	-3.407	340.215	440.247
INTERESES MINORITARIOS	-764.578	-197.913	650.992
APORT. PASIVOS SUBORDINADOS	3.253.057	1.250.003	406.573
REDUCC. PASIVOS SUBORDINADOS	-474.849	-563.245	-378.596
PAGO DE DIVIDENDOS	-1.100.240	-926.478	-883.506
OTROS	356.452	1.473.177	-1.377.789
	8.840.036	6.439.965	27.623.574
SUMA NETA DE CASH FLOWS (equivalente a la VARIACION DE CAJA Y BANCOS CENTRALES)	2.042.491	-836.903	3.601.048
MOVIMIENTO DE CAJA Y BANCOS CENTRALES			
SALDO INICIAL	7.197.733	8.034.636	4.433.588
VARIACIÓN	2.042.491	-836.903	3.601.048
SALDO FINAL	9.240.224	7.197.733	8.034.636

(*) Estados proforma

En el estado de flujos de caja se puede observar que el Grupo BBVA, considerado en su conjunto, tuvo en 2001 un aportación neta por negocios relacionados con el cliente de 2.866 millones de euros, que procede del incremento de inversión crediticia (desembolso de 15.219 millones de euros), y del incremento en los depósitos (entrada de 12.353 millones de euros).

Asimismo, en relación con las actividades de inversión, se observa un desembolso por adquisiciones de renta fija, neto de las entradas procedentes de ventas de los mismos, de 9.424 millones de euros, motivado fundamentalmente por adquisiciones de Deuda del Estado. Por el contrario, la venta en Participaciones y títulos de renta variable, neta de inversión, ha supuesto un ingreso de 228 millones de euros.

Consecuentemente, el resultado de los flujos anteriores ha significado una modificación de la posición del Grupo BBVA en el interbancario, cuya variación en el ejercicio 2001 se ha reducido en 3.696 millones de euros, en contraposición con la variación experimentada en los empréstitos y la financiación subordinada (entradas netas por importe de 1.694 millones de euros).

Procedente de sus actividades de explotación, el Grupo BBVA obtuvo unos ingresos de 3.919 millones de euros, de los que 1.100 millones de euros fueron destinados a dividendos. Por último, el saldo en caja y depósitos en bancos centrales se ha incrementado en 2.042 millones de euros.

5.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

5.3.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y de cada una de las sociedades del Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por el Banco.

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2000 y 2001 fueron aprobadas por sendas Juntas Generales de Accionistas, celebradas el 10 de marzo de 2001 y 9 de marzo de 2002, respectivamente y, siguiendo los modelos establecidos, se incluyen en el Anexo, tanto las referidas al BBVA individual como las correspondientes a su Grupo Consolidado.

Conforme al Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las Normas sobre los Aspectos Contables de la Introducción al Euro, el Consejo de Administración del Banco ha expresado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en euros; por lo que, a efectos comparativos, los importes correspondientes al ejercicio 2000 han sido convertidos a dicha moneda al tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas por euro.

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

De acuerdo con la Ley 13/1985 y la Circular 4/1991, de Banco de España, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global, de acuerdo con las normas contenidas en la citada Circular, procediéndose a realizar los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los

criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes. Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. De acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991, de Banco de España, en las cuentas anuales consolidadas se mantienen las provisiones por riesgo-país constituidas por el Banco y otras sociedades del Grupo por los activos y riesgos de firma frente a entidades del Grupo domiciliadas en países en dificultades. A 31 de diciembre de 2001, estos fondos ascendían a 99 millones de euros.

Asimismo, se aplica el criterio de integración proporcional, que consiste en incorporar los bienes, derechos y obligaciones y los ingresos y gastos de las sociedades en la proporción que corresponde al porcentaje de participación del Grupo en las mismas, a aquellas sociedades cuya actividad está relacionada con la del Banco y en las que, teniendo una participación mínima del 20%, existe una gestión compartida con otro u otros accionistas. A 31 de diciembre de 2001, este método de consolidación se ha aplicado a las sociedades Corporación IBV, S.A., Azeler Automoción, S.A., Altura Markets, A.V., S.A. y Proyectos Industriales Conjuntos, S.A.

Adicionalmente, las inversiones permanentes en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y de otras empresas con las que se mantiene una vinculación duradera, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia). Aquellas otras participaciones en el capital de dichas sociedades sin carácter de permanencia o para las que se han instrumentado operaciones de futuro de cobertura, se valoran de forma separada según los criterios que se describen en el epígrafe 5.3.3.

El resto de las inversiones en valores representativos de capital, se presentan en los balances de situación consolidados de acuerdo con los criterios que se indican en el citado epígrafe.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de recursos por considerar que los mismos serán utilizados como fuente de financiación en cada una de dichas sociedades.

5.3.2. Balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias (“proforma” para 1999)

Para una mejor comparación de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, así como de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, junto a estos estados financieros y a lo largo del capítulo IV de este Folleto se incluyen, a efectos informativos, datos consolidados proforma correspondientes al ejercicio 1999. Dicha información consolidada proforma ha sido elaborada a partir de la agregación de los estados financieros consolidados auditados de los Grupos Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria a 31 de diciembre de 1999 e incluye los ajustes proforma que se derivan de las siguientes hipótesis:

1. La fusión se supone realizada el 1 de enero de 1999.
2. La eliminación patrimonial de la inversión en Argentaria se ha realizado en función de su patrimonio, tal y como se refleja en sus estados financieros consolidados auditados a 31 de diciembre de 1999.
3. Los títulos de Argentaria en cartera del Grupo Banco Bilbao Vizcaya y los títulos del Banco en cartera del Grupo Argentaria, a 31 de diciembre de 1999, se han clasificado como acciones propias.

4. Se han eliminado todos los saldos intergrupo mantenidos por ambos grupos consolidables a dicha fecha y los resultados generados por estas operaciones durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 1999.

5.3.3. Principios de contabilidad aplicados

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en el presente Folleto, se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, y cuyo detalle se recoge en la Nota (3) de las Cuentas Anuales (en el Anexo). No obstante, a continuación se comentan algunos por su especial significación e incidencia.

**) Transacciones en moneda extranjera*

Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento (CE) 974/98 del Consejo, de 3 de mayo de 1998. El euro sucede sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. Consecuentemente, los detalles por divisas de diversas cuentas y epígrafes en esta memoria incluyen, bajo la denominación euros, las pesetas y el resto de monedas de Estados de la Unión Monetaria, así como los propios euros.

Inflación

Algunas de las sociedades del Grupo BBVA están sujetas a ajustes por inflación de acuerdo con sus normas locales (México, Uruguay, Chile y Perú) y, en consecuencia, registran cargos y abonos en las cuentas de resultados para preservar su patrimonio de la teórica depreciación derivada de dicha inflación. Dichos apuntes contables se recogen en los capítulos de "Beneficios extraordinarios y Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. El detalle del importe de este concepto se indica a continuación:

Conceptos	Millones de euros	
	2001	2000
Beneficios Extraordinarios	83	102
Quebrantos Extraordinarios	-14	-26
	69	76

**) Activos inmateriales*

Este concepto incluye, entre otros, los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas, que son amortizados en un periodo máximo de tres años mediante cargos al epígrafe "Gastos Generales de Administración - Otros gastos administrativos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Adicionalmente, se incluyen en este capítulo los gastos de ampliación de capital del Banco y sociedades dependientes y gastos de emisión de bonos y otros instrumentos financieros pendientes de amortizar. Dichos gastos se amortizan en un periodo máximo de cinco años, salvo los gastos de emisión de instrumentos financieros, que se amortizan durante la vida de cada emisión. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por amortización de estos gastos en los ejercicios 2001, 2000 y 1999 han ascendido a 150, 122 y 141 millones de euros, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo “Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

****) Acciones propias***

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2001 corresponde a acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., propiedad de sociedades dependientes consolidadas, que se reflejan a su coste de adquisición neto de la provisión necesaria determinada, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico contable consolidado o el de cotización.

La provisión indicada anteriormente, se registra con cargo al capítulo “Quebrantos por operaciones del grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Los resultados producidos en las enajenaciones de acciones del Banco se registran en los capítulos “Quebrantos por operaciones del grupo” o “Beneficios por operaciones del grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Las acciones propias y de empresas del Grupo y asociadas que se adquirieran como consecuencia de la cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, se valoran a precios de mercado. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido la reserva indisponible correspondiente a las mencionadas acciones propias.

La totalidad de las acciones del Banco en propiedad de las sociedades consolidadas representaba el 0,19% del capital emitido por el Banco a 31 de diciembre de 2001.

****) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal***

Los criterios aplicados para los compromisos por pensiones, así como para las indemnizaciones por despido, se han comentado en el capítulo IV (página 135).

Otros compromisos con el personal

A continuación, se presenta un resumen de la situación de los premios en acciones por cumplimiento de objetivos en vigor a 31 de diciembre de 2001 y del movimiento habido durante el ejercicio 2001:

Conceptos	Número de acciones	Precio de ejercicio (en euros)	Fecha de ejercicio
Planes en vigor a 31 de diciembre de 2000	32.574.100		
Opciones ejercitadas al vencimiento del Plan	-4.716.666	1,32	20/02/2001
Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros movimientos	-1.118.798		
	-5.835.464		
Planes en vigor a 31 de diciembre de 2001 correspondientes a las gratificaciones por el cumplimiento de los objetivos de los ejercicios:	26.738.636		
1996	4.200.729	2,00	20/02/2002
1997	3.509.418	3,67	20/02/2003
1998	4.248.031	6,01	1/06/03-31/07/04
1999	5.785.077	10,65	1/06/03-31/07/04
2000	8.995.381	12,02	1/06/03-31/07/04

Durante el ejercicio 2001, se han liquidado, a su vencimiento, las gratificaciones extraordinarias por cumplimiento de objetivos correspondiente al ejercicio 1995.

En marzo de 1999, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de febrero de 1999, se emitieron 32.871.301 acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción, similar al precio medio de referencia de los compromisos existentes en dicho momento con los empleados del Grupo a cuya cobertura fueron asignadas y que incluían los compromisos por gratificaciones correspondientes a los ejercicios 1995 a 1998 y una parte del compromiso devengado por los premios de antigüedad. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad por una sociedad ajena al Grupo y, simultáneamente, el Banco adquirió una opción de compra sobre las mismas que puede ser ejercitada en cualquier momento, en una o varias veces, antes del 31 de diciembre del año 2011, siendo el precio de ejercicio igual al precio de emisión de las acciones, corregido en base a las correspondientes cláusulas antidilución. En varias ocasiones, desde 1999, se ha ejercitado parcialmente la opción de compra, para atender dichos compromisos con el personal del Grupo, por un total de 14.608.956 acciones, de modo que al 31 de diciembre de 2001 se mantiene la opción sobre un total de 18.262.345 acciones (25.609.521 acciones al 31 de diciembre de 2000), a un precio de 2,09 euros por acción, una vez ajustado el precio de la emisión como consecuencia de las reducciones de valor nominal llevadas a efecto en julio de 1999 y abril de 2000.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2001, los premios relativos a los ejercicios 1999 y 2000, consistentes en la entrega dineraria de un importe referenciado al precio de cotización de 5.785.077 y 8.995.381 acciones del Banco, respectivamente, así como el resto de los compromisos devengados por los premios de antigüedad (1.311.451 acciones), se encuentran íntegramente cubiertos con opciones de compra y otras operaciones de futuro.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD

6.1. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN EJECUTIVA

El día 18 de Diciembre de 2001, finalizó el período transitorio establecido en el Proyecto de Fusión de las entidades Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria y en los Estatutos Sociales de BBVA, por el que se establecieron determinadas previsiones en relación con el régimen de administración de la Sociedad, y singularmente respecto de la copresidencia de la Entidad.

Según se estableció en las referidas disposiciones, el período transitorio terminaría al celebrarse la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad que aprobara las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre del año 2001, así como en los supuestos, entre otros, de dimisión de cualquiera de los Presidentes durante el período transitorio, habiéndose dado el caso de la presentación de la dimisión del anterior copresidente D. Emilio de Ybarra y Churuca en la fecha antes indicada, lo que determinó la finalización del referido período transitorio, asumiendo el otro copresidente, D. Francisco González Rodríguez la Presidencia única de la Entidad en esa fecha, y en consecuencia del Consejo de Administración y demás órganos sociales.

Con ello ya no resultan vigentes las disposiciones previstas para el mencionado período transitorio, salvo las establecidas en los apartados 7 y 8 de la Disposición Transitoria de los Estatutos Sociales en los aspectos que se recogen en los apartados siguientes de este capítulo en cuanto al Presidente y los Consejeros designados en la Junta de Fusión y durante el período transitorio y a los requisitos exigidos para su modificación, esto es, un quórum del 70% de accionistas y capital, y que el acuerdo se adopte con la mayoría de, al menos, el 70% de los votos.

6.1.1 El Consejo de Administración

El Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye, conforme a los Estatutos Sociales, el órgano natural de representación, administración, gestión y vigilancia de la Sociedad.

Para el desarrollo de esta función el Consejo actúa como órgano social, a través de reuniones periódicas en las que se tratan los asuntos más relevantes que afectan a la Entidad.

Durante el ejercicio 2001 el Consejo de Administración ha celebrado 14 reuniones y 7 durante el periodo transcurrido del ejercicio 2002.

De acuerdo con los Estatutos Sociales vigentes, el Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. estará integrado por un mínimo de doce y un máximo de treinta y tres miembros. La Junta General Ordinaria celebrada el 9 de marzo de 2002 acordó fijar el número de Consejeros en 21.

El cargo de Vocal del Consejo durará cinco años. Los vocales se renovarán anualmente por quintas partes, pudiendo ser indefinidamente reelegidos.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 41 de los Estatutos Sociales los acuerdos del Consejo de Administración se adoptarán por mayoría absoluta de votos, presentes o representados, salvo para la creación de la Comisión Delegada Permanente y la designación de sus miembros y el nombramiento de Consejeros Delegados, para lo que se requiere el voto favorable de los 2/3 de sus componentes, sin que exista voto de calidad en caso de empate.

A la fecha del presente Folleto, el Consejo de Administración tiene la siguiente composición:

CONSEJO	Fecha Nombramiento	Consejero Ejecutivo	Consejero Independiente(*)	Consejero Dominical
Presidente: D. Francisco González Rodríguez	18.12.99	SI		
Consejero Delegado: D. José Ignacio Golrigolzarri Tellaeché	20.12.01	SI		
Vicepresidente: D. Jesús María Caínzos Fernández	18.12.99		SI	
Consejeros: D. Juan Carlos Álvarez Mezquiriz	18.12.99		SI	
D. Ramón Bustamante y de la Mora	18.12.99		SI	
D. Ignacio Ferrero Jordi	18.12.99		SI	
D. Román Knörr Borrás	28.05.02		SI	
D. Ricardo Lacasa Suárez	28.05.02		SI	
D. José Maldonado Ramos (Secretario del Consejo)	18.12.99	SI		
D. Gregorio Marañón y Beltrán de Lis	18.12.99		SI	
D. Enrique Medina Fernández	18.12.99		SI	
D ^a Susana Rodríguez Vidarte	28.05.02		SI	
D. José María San Martín Espinós	18.12.99		SI	
D. Jaume Tomás Sabaté	18.12.99		SI	
Telefónica de España, S.A. ⁽¹⁾	17.04.00			SI

(*) Aquellos que no desempeñan funciones ejecutivas en la Sociedad ni ostentan su cargo en virtud de participación accionarial en la compañía.

(1) Telefónica de España, S.A., sociedad unipersonal, designada vocal del Consejo de Administración en virtud de los acuerdos alcanzados en el año 2000 entre Telefónica y BBVA, aceptó su cargo con fecha 7 de marzo de 2001 y designó como su representante a D. Angel Vilá Boix.

Nota: Con fecha 18 de diciembre de 2001 se produjo la dimisión como vocales del Consejo de Administración y en el resto de cargos que ostentaban en los órganos de Administración del Banco del Presidente, D. Emilio de Ybarra y Churruca y del Vicepresidente y Consejero Delegado, D. Pedro Luis Uriarte Santamarina. Tras el cierre del ejercicio 2001 y hasta la fecha del presente Folleto se ha producido la dimisión como vocales del Consejo de Administración y en el resto de los cargos que ostentaban en los órganos de Administración de BBVA de los siguientes señores: D. Eduardo de Aguirre y Alonso Allende, D. José Domingo Ampuero Osma, D. Plácido Arango Arias, D. Francisco Javier Arestí y Victoria de Lecea, D. José Caparrós Pérez, D. Gervasio Collar Zabaleta, D. Alfonso Cortina de Alcocer, D. Juan Entrecanales de Azcárate, D. Oscar Fanjul Martín, D. Javier Gálvez Montes, D. Ramón de Icaza y Zabálburu, D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray, D. José Lladó y Fernández-Urrutia, D. José Madina Loidi, D. Ricardo Muguza Garteizgogeoasca, D. Antonio Patrón Pedrera, D. Alejandro Royo-Villanova Payá, D. Juan Urrutia Elejalde, D. Andrés Vilariño Maura y D. Luis María de Ybarra y Zubiría.

El Artículo 35 de los Estatutos Sociales establece los siguientes requisitos para ser miembro del Consejo de Administración:

- a) Ser titular, con una antelación superior a dos años, de un número de acciones de la propia Entidad no inferior a ocho mil, las cuales no podrán transferirse durante el ejercicio del cargo, requisito que no será exigible a las personas que en el momento de su nombramiento se hallen vinculadas con la Sociedad con una relación laboral o de servicios ni, por excepción a aquellos Consejeros nombrados en la Junta General de fusión o durante el Período Transitorio. A estos efectos se computarán, tanto las acciones a su nombre como las pertenecientes a sociedades controladas por el Consejero.

El Consejo de Administración, con el voto favorable de al menos dos tercios de sus integrantes, podrá dejar sin efecto el requisito del plazo de dos años a que se refiere el párrafo anterior, cuando concurran circunstancias que lo aconsejen.

- b) No ser deudor del Banco por obligaciones vencidas.
- c) No hallarse en alguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal.

Por otro lado, artículo 38 establece como requisito para ser nombrado Presidente o Vicepresidente del Consejo el haber ostentado la condición de Consejero al menos durante los tres años anteriores a la designación, salvo que la misma se lleve a cabo con el voto favorable de todos los miembros que integren el Consejo. No obstante, este requisito no será exigible, por excepción, a aquellos Consejeros nombrados en la Junta General de fusión o durante el Período Transitorio.

El Consejo tiene delegadas todas las facultades de administración, salvo aquellas materias que por su carácter esencial le corresponden por imperativo legal o estatutario, en la Comisión Delegada Permanente, compuesta por miembros del Consejo de Administración.

Además, el Consejo de Administración ha designado como Consejero Delegado a D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché, con la correspondiente atribución de facultades inherentes a dicho cargo, al que reportan los Directores Generales de las Áreas de Negocio y de las Áreas de Apoyo al Negocio.

El Consejo de Administración del BBVA tiene asimismo constituidos otros Comités y Comisiones, compuestos por Consejeros, que cumplen determinadas funciones encomendadas, dentro del amparo de los Estatutos Sociales, por el propio Consejo de Administración.

El Consejo de Administración del Banco ha decidido, en su reunión celebrada el día 7 de mayo de 2002, la constitución de una comisión especial para el análisis del sistema de gobierno corporativo a fin de elaborar una propuesta que fuera planteada al Consejo para establecer los principios en los que debe basarse el régimen corporativo de la entidad y la determinación de la naturaleza y funciones de las distintas Comisiones y Comités del Consejo. BBVA comunicará las decisiones que se adopten por los órganos de administración del Banco a este respecto a través del correspondiente hecho relevante.

Estatuto del Consejero

Configurado como código ético, en línea con los principios del buen gobierno corporativo que se reflejan en las recomendaciones que se han dado para las sociedades cotizadas, fue adoptado por el Consejo de Administración del BBVA, teniendo como finalidad complementar las normas legales y estatutarias que regulan la actividad del Consejero, estableciendo normas de conducta, en su función de salvaguarda de los intereses del Banco, de sus accionistas, sus clientes y empleados.

El Estatuto comprende una descripción de las funciones del Consejero, sujeto en su actuación a las normas vigentes, así como a las disposiciones contenidas en el propio Estatuto, que se ejercen mediante la asistencia a las reuniones de los órganos sociales de los que forme parte, participando en las deliberaciones, discusiones y debates que contribuyan a la formación de la voluntad colectiva.

El Estatuto del Consejero Administrador tiene XIV Normas que pueden sistematizarse en tres grandes apartados:

A.- Normas de Gobierno y Administración

Elección y reelección de Consejeros:

La elección de Consejeros se realizará teniendo en cuenta, fundamentalmente, sus cualidades personales y profesionales y su condición de accionista.

Las vacantes por fallecimiento no se cubrirán hasta seis meses después de haberse producido, salvo que exigencias de servicio aconsejen otro proceder.

La reelección de los Consejeros se decidirá previa ponderación de cuantas circunstancias o factores la hagan o no aconsejable y se realizará anualmente por quintas partes, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Derechos y Obligaciones del Consejero:

- ? Desempeñar su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal.
- ? Asistir a las reuniones de los órganos sociales.
- ? Participar en las deliberaciones para contribuir a la formación de la voluntad colectiva.
- ? Disponer de cuanta información considere necesaria para el ejercicio de sus responsabilidades.
- ? Guardar secreto de las deliberaciones de los órganos sociales, así como de las informaciones y datos que conozca por razón de su cargo y no sean públicos.
- ? Notificar al Banco todas aquellas situaciones, hechos o noticias que puedan tener influencia en el desarrollo de la actividad del BBVA.
- ? Percibir una retribución relacionada básicamente con el tiempo que dedica al Banco por su asistencia a las reuniones de los órganos sociales de los que forma parte.
- ? Participar de un sistema de previsión que está financiado con cargo a la retribución estatutaria asignada a los Consejeros.

Cese de Consejeros:

- ? Los Consejeros cesan a los 70 años de edad.

- ? El Presidente y Vicepresidente cesarán a los 65 años, sin perjuicio de que puedan continuar como Consejeros.
- ? El Consejero Delegado cesará a los 62 años de edad, sin perjuicio de que pueda continuar como Consejero.
- ? Si un Consejero es procesado o inculcado por un hecho presuntamente delictivo, o es sancionado por una infracción muy grave relacionada con la actividad financiera o del mercado de valores, debe poner su cargo a disposición del Consejo de Administración comprometiéndose a aceptar la decisión que éste adopte.
- ? El Consejero que, por cualquier causa, deje de pertenecer al Consejo de Administración del Banco no podrá prestar servicios a otra entidad financiera durante el plazo de dos años a partir de su separación del Consejo, salvo autorización expresa del mismo.

B.- Normas éticas

El Estatuto recoge un conjunto de normas éticas que son aplicables no sólo al Consejero, sino también a su cónyuge, a sus hijos menores no emancipados y a las sociedades participadas por ellos mayoritariamente. Entre estas normas cabe destacar las siguientes:

- ? No estar presente en las reuniones de los órganos sociales cuando traten cuestiones en las que cualesquiera de ellos pudiera estar interesado directa o indirectamente.
- ? No influir en cuestiones que pudieran estar relacionadas con negocios, empresas o actividades en las que participen o tengan interés.
- ? No tener participación, directa o indirecta, en negocios o empresas participadas por el BBVA o empresas de su Grupo, salvo que la tuviese notoriamente con anterioridad a la intervención del Grupo BBVA o se trate de empresas que coticen en Bolsa.
- ? No tener relaciones contractuales con el BBVA ni con empresas promovidas o participadas mayoritariamente por el Banco o empresas de su Grupo, salvo que tengan su origen en subastas o concursos, o sean autorizadas expresamente por el Presidente del Banco, informando al Consejo de Administración.
- ? Comunicar al Banco toda operación relacionada con acciones de cualquiera de las sociedades del Grupo BBVA que haya realizado, por cuenta propia o ajena.
- ? Consultar al Banco, antes de adoptar una decisión, si procede aceptar un cargo político o ser nombrado administrador, empleado o asesor de una sociedad.
- ? Gestionar sus carteras de valores cotizados, preferentemente a través de sociedades gestoras de carteras.
- ? Informar en las salidas a Bolsa o en las colocaciones privadas realizadas por el BBVA o empresas de su Grupo, de los valores adquiridos, por cuenta propia o ajena, comprometiéndose a mantener en cartera tales valores durante un período mínimo de seis meses.
- ? Notificar al Banco las acciones BBVA de las que son titulares, así como de los créditos,

- ? avales y garantías que hayan solicitado en las entidades financieras que integran el Grupo BBVA.

C.- Normas sobre información privilegiada e información reservada

También estas normas son aplicables al Consejero, a su cónyuge, hijos menores no emancipados y sociedades participadas por ellos mayoritariamente. Básicamente son éstas:

- ? El Consejero que disponga de información privilegiada no podrá realizar, por cuenta propia ni por cuenta ajena, directa ni indirectamente, operación alguna relativa a los valores a que tal información se refiera.
- ? Tampoco podrá el Consejero que disponga de información privilegiada comunicar dicha información a terceras personas, ni recomendar a un tercero que adquiera o ceda valores basándose en tal información privilegiada.
- ? El Consejero debe salvaguardar toda clase de datos o informaciones a los que acceda por razón de su cargo o funciones.
- ? Deberá tomar todas las medidas que están en su mano para prevenir o evitar la utilización abusiva o desleal de los datos o informaciones a los que haya tenido acceso por razón de su cargo, denunciando la utilización indebida de los mismos.

6.1.2 La Comisión Delegada Permanente

El artículo 45 de los Estatutos Sociales requiere para poder ser designado miembro de la Comisión Delegada Permanente haber formado parte del Consejo durante, al menos, los tres últimos años anteriores a la fecha de designación, salvo que la misma se lleve a cabo con el voto favorable de, al menos, las dos terceras partes de los integrantes del Consejo.

No obstante, este requisito no será exigible a aquellos Consejeros nombrados en la Junta General de fusión o durante el Periodo Transitorio.

La Comisión Delegada Permanente está compuesta a la fecha de este folleto por siete miembros:

D. Francisco González Rodríguez	Presidente
D. Jesús María Cainzos Fernández	Vicepresidente
D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché	Consejero Delegado
D. Román Knörr Borrás	Vocal
D. Enrique Medina Fernández	Vocal
D. José María San Martín Espinós	Vocal
D. Jaume Tomás Sabaté	Vocal

La Comisión Delegada Permanente formula y propone las líneas de política general y los criterios a seguir en la elaboración de programas y señala objetivos, con examen de las propuestas que al respecto se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados en cuantas

actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determina el volumen de inversiones en cada una de ellas; acuerda o deniega la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promueve el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas, en todas y cada una de las áreas de actuación de la Entidad, teniendo delegadas por el Consejo todas las facultades que corresponden a éste salvo las que por Ley resultan indelegables.

Durante el ejercicio 2001 la Comisión Delegada Permanente ha celebrado 43 reuniones y 16 durante el periodo transcurrido del ejercicio 2002.

6.1.3 Del Presidente

La Sociedad cuenta con un Presidente único, Don Francisco González Rodríguez, que ostenta todos los poderes y funciones previstos en la Ley y los Estatutos y, en consecuencia, es Presidente de la Junta General de Accionistas, del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada Permanente y las restantes comisiones y comités del Consejo de las que forme parte.

Transcurrido el primer periodo de cinco años desde el nombramiento de Don Francisco González Rodríguez como Consejero de la sociedad, la reelección en su cargo de consejero se propondrá necesariamente por el Consejo a la primera Junta General que después se celebre.

Durante un periodo de cinco años a contar desde el término del Periodo Transitorio, se requerirá una mayoría de tres cuartas partes de los miembros del Consejo para poder acordar la remoción del Presidente y la privación o limitación de sus facultades ejecutivas, así como para designar un nuevo Presidente de la Sociedad.

6.1.4 Comisiones y Comités del Consejo

Con arreglo a los Estatutos Sociales el Consejo de Administración de la Sociedad podrá constituir Comisiones o Comités, distintos de la Comisión Delegada Permanente, entre otras una Comisión de Control, uno o varios Comités operativos y una o varias Comisiones que conozcan de todos los aspectos de las distintas áreas que componen el negocio y la actividad del Banco.

Actualmente, y sin perjuicio de los acuerdos que adopte el Consejo de Administración en relación con los cambios en el sistema de gobierno corporativo del Banco como consecuencia del resultado de los trabajos de la comisión especial creada al efecto, lo que está previsto que se produzca en las próximas semanas, son las siguientes:

Comisión de Control

Esta Comisión, conforme al Artículo 48 de los Estatutos Sociales del Banco, es un órgano del Consejo sin funciones ejecutivas, que, en la actualidad, se rige por el Reglamento que fue aprobado por el propio Consejo de Administración.

Conforme a su Reglamento, esta Comisión, compuesta por Consejeros sin funciones ejecutivas, tiene por objeto la asistencia al Consejo de Administración en la supervisión del ejercicio del control en el grupo financiero BBVA, y en la implantación y mantenimiento de sistemas adecuados de control interno, propone el nombramiento de auditores externos de la Sociedad y de su grupo consolidado, examina el plan de auditoría anual, conoce las actuaciones de las autoridades regulatorias y de supervisión, y vigila la observancia de las reglas que componen el sistema de gobierno del grupo, evaluándolo en materia de cumplimiento normativo, valorando anualmente la calidad de los trabajos del Consejo, mediante la elaboración de un informe que se presenta al Consejo de Administración.

Entre sus funciones específicas corresponde a esta Comisión la supervisión de los estados financieros del Banco y su Grupo antes de su aprobación por el Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2001 la Comisión de Control ha celebrado 8 reuniones y 4 durante el periodo transcurrido del ejercicio 2002.

El Consejo de Administración ha acordado modificar la denominación de esta Comisión, que pasa a llamarse Comisión de Auditoría y Cumplimiento, designando al vocal D. Ricardo Lacasa Suárez, persona con amplia experiencia en el sector, para ostentar su presidencia. Tras las bajas producidas entre sus componentes como consecuencia de su dimisión como vocales del Consejo de Administración queda pendiente, a la fecha de este folleto, la designación del resto de sus componentes, lo que está previsto que se produzca en las próximas semanas.

Comisión de Retribuciones

La Comisión de Retribuciones del Consejo de Administración tiene, actualmente, atribuida la capacidad de informar sobre las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco.

El Consejo de Administración ha designado al vocal D. Ignacio Ferrero Jordi para ostentar la presidencia de la Comisión de Retribuciones, estando pendientes de designar, a la fecha de este folleto, el resto de sus componentes entre los Consejeros sin funciones ejecutivas.

Durante el ejercicio 2001 la Comisión de Retribuciones ha celebrado 4 reuniones y 2 durante el periodo transcurrido del ejercicio 2002.

Comité de Operaciones

La función del análisis y decisión sobre las operaciones de riesgo también queda encomendada a un Comité, formado por los Consejeros, al que se someten aquellas operaciones que, por su cuantía o especial significación, pueden ser importantes para el desenvolvimiento del negocio del Banco, actuando en ocasiones como órgano de supervisión y aprobación, y en otras con carácter previo a la decisión que se someta a la Comisión Delegada Permanente.

En este Comité se integran todos los Consejeros rotando su presidencia mensualmente entre todos los miembros del Consejo. Sus reuniones tienen lugar, de ordinario, dos veces por semana, si bien a ellas no suelen asistir el Presidente ni el Consejero Delegado.

Este Comité será sustituido por el nuevo Comité de Riesgos, con las funciones que determine el Consejo de Administración, y que será presidido por D. Jesús M^a Caínzos.

Otras Comisiones del Consejo

Dependiendo directamente del Consejo de Administración, e integradas por todos los Consejeros, existen otras Comisiones, de carácter informativo, entre las que se distribuyen por materias las distintas actividades de las áreas de negocio y de apoyo del Banco. A esta Comisión tienen derecho de asistencia todos los miembros del Consejo de Administración.

Código de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores

En fecha 19 de diciembre de 2000 el Consejo de Administración de BBVA aprobó un Código de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores que establece las normas de comportamiento y procedimientos de gestión de la información, privilegiada o reservada, en dicho ámbito. Igualmente este Código marca una serie de pautas dirigidas a controlar la actuación en los mercados de valores de los administradores, directivos y otras personas del Grupo cuya actividad se encuentra relacionada con dichos mercados y a regular la manera en que todas las personas sujetas al Código habrán de operar en los mercados de valores; asimismo el Código establece medidas para fomentar la transparencia en los mercados y la correcta formación de los precios así como para preservar en todo momento el interés de los inversores y prevenir de manera eficiente los posibles conflictos de intereses que pudieran producirse tanto en las actividades del grupo, como en las de sus clientes o empleados.

6.1.5. Comité Directivo

El Banco tiene un Comité Directivo en el que están integrados los directivos de más alto nivel, responsables de las áreas que se hacen constar a continuación.

Este Comité, que no tiene funciones específicamente asignadas, está compuesto por los siguientes miembros:

Presidente

D. Francisco González Rodríguez

Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché

Otros miembros del Comité Directivo

D. José María Abril Pérez	<i>Banca Mayorista y de Inversiones</i>
D. Eduardo Arbizu Lostao	<i>Asuntos Legales</i>
D. Angel Cano Fernández	<i>Dirección Financiera</i>
D. José Antonio Fernández Rivero	<i>Medios</i>
D. José Fonollosa García	<i>Banca América</i>
D. Julio López Gómez	<i>Banca al por Menor España y Portugal</i>
D. José Maldonado Ramos	<i>Secretaría General</i>
D. Manuel Méndez del Río	<i>Riesgos</i>
D. Vitalino Nafría Aznar	<i>BBVA Bancomer</i>
D. Antonio Ortega Parra	<i>Recursos Humanos</i>
D. Ignacio Sánchez-Asiaín Sanz	<i>Gestión de Activos y Banca Privada</i>
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	<i>Grupo Industrial e Inmobiliario</i>

6.2. CONJUNTO DE INTERESES DE ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN.

6.2.1. Los miembros del Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. son titulares, a la fecha de este folleto, de 38.192.464 acciones de BBVA, según se detalla en el

cuadro siguiente, en el que se indican las acciones que directa o indirectamente posee cada Consejero:

CONSEJERO	Acciones Directas	Acciones indirectas	Total Acciones	% sobre capital social
Presidente:				
D. Francisco González Rodríguez	666	1.267.500	1.268.166	0,0397
Vicepresidente:				
D. Jesús M ^a Cainzos Fernández	60.886	1.168	62.054	0.0019
Consejero Delegado:				
D. José Ignacio Golrigolzarri Tellaeché	117.252	281.819	399.071	0,0125
Consejeros:				
D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	30.530	0	30.530	0,0010
D. Ramón Bustamante y de la Mora	8.139	150	8.289	0,0003
D. Ignacio Ferrero Jordi	2.243	7.000	9.243	0,0003
D. Román Knörr Borrás	8.188	1774	9.962	0,0002
D. Ricardo Lacasa Suárez	8.050	0	8.050	0,0000
D. José Maldonado Ramos	49.147	0	49.147	0,0015
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	27.281	27.100	54.381	0,0017
D. Enrique Medina Fernández	24.681	0	24.681	0,0008
D. José M ^a San Martín Espinos	18.490	33.087	51.577	0,0016
D ^a Susana Rodríguez Vidarte	<u>9.607</u>	<u>0</u>	<u>9.607</u>	0,0000
D. Jaime Tomás Sabate	<u>2.483</u>		<u>2.483</u>	0,0001
Telefónica de España, S.A. (*)	0	0	0	0
TOTAL	367.643	1.619.598	1.987.241	0,0616

* TELEFONICA, S.A., sociedad matriz de Telefónica de España, S.A., resulta ser titular de 36.205.223 acciones de BBVA que representan el 1,1329% de su capital social.

Las acciones representadas por el conjunto del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas de BBVA, celebrada el día 9 de marzo de 2002, fue de 1.259.315.863 acciones, que representan el 39,40% del capital social.

Los miembros del Consejo de Administración no ostentan con carácter permanente la representación de otras acciones de BBVA distintas de las indicadas en el cuadro anterior.

El conjunto de la Alta Dirección y sus grupos familiares poseían al 01/06/2002 un total de 9.354.732 acciones, lo que representa el 0,29% del capital social.

Del conjunto de empleados, eran accionistas, al 1/06/2002 un total de 43.413, siendo titulares en conjunto de 85.211.959 acciones, el 2,67% del capital. Las cifras excluyen la Alta Dirección.

Información adicional sobre los planes de participación del personal en el capital del Banco, se ofrece en el punto 6.9. del presente Folleto.

La Fundación BBVA, al 1.06.2002, era titular de 34.365.852 acciones, el 1,08% del capital. Las acciones de la Fundación han estado representadas en la última Junta General de Accionistas por el Presidente de la Junta.

6.2.2 Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la SOCIEDAD en el transcurso del último ejercicio y del corriente

Ningún miembro ni persona representada en el Consejo ni directa ni indirectamente ni a través de persona interpuesta, ni a través de acción concertada ha participado en el pasado año 2001 ni en el período transcurrido del presente ejercicio en ningún tipo de transacción inhabitual y relevante.

Como se detalla en el apartado 6.1.1 anterior, el Estatuto del Consejero establece las normas éticas que regulan aquellas situaciones en que pudiesen existir conflictos de interés entre los consejeros y sus personas vinculadas y el Grupo BBVA.

6.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa

Los Estatutos Sociales de BBVA, en su art. 53, Aplicación de resultados, párrafo segundo, apartado c) después de hecha la atribución a las reservas legales y al dividendo para los accionistas, establecen que del beneficio que resulte en cada ejercicio se distribuirá, “un cuatro por ciento del mismo para remunerar los servicios del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente, salvo que el propio Consejo acuerde reducir este porcentaje de participación en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante quedará a disposición del Consejo de Administración para ser distribuida entre sus miembros en el momento, forma y proporción que el propio Consejo determine. Esta cantidad solamente podrá ser detrída después de haber reconocido a los accionistas el dividendo mínimo del 4 por 100 señalado en el apartado anterior”. La retribución de los miembros del Consejo, está relacionada básicamente con el tiempo que cada Consejero dedica al Banco.

El artículo 50 bis establece que los Administradores que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con ésta, tendrán derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones, que consistirá en una cantidad fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidos, más una cantidad complementaria variable y los sistemas de incentivos que se establezcan con carácter general para la Alta Dirección del Banco, que podrán comprender entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o retribuciones referenciadas al valor de las acciones con sujeción a los requisitos que se establezcan en la legislación vigente en cada momento. Así como una parte asistencial, que incluirá los sistemas de previsión y seguro oportunos y la seguridad social. En caso de cese no debido a incumplimiento de sus funciones tendrán derecho a una indemnización.

Los miembros del Consejo de Administración han devengado durante el ejercicio 2001, por los conceptos indicados, las siguientes remuneraciones:

? Remuneraciones fijas miembros del Consejo de Administración (nº 33):	1.785.000 €
? Dietas y retribución variable miembros del Consejo de Administración (nº 33):	7.567.000 €
? Retribución fija de los consejeros ejecutivos, por esa condición (nº 4):	3.354.000 €
? Remuneración variable consejeros ejecutivos, por esa condición (nº 4):	7.771.000 €
TOTAL:	20.477.000 €

En relación con las remuneraciones de Consejeros, se hace constar que en las anteriores cifras se incluyen 577.000 € correspondiente a dietas de sociedades del Grupo, sin que exista otra remuneración distinta de la indicada por este concepto.

A la fecha de cierre del folleto los miembros del Consejo de Administración no han devengado cantidad alguna correspondiente a las remuneraciones correspondientes al ejercicio 2002. Por su parte los Consejeros Ejecutivos del Banco han devengado, por esta condición, entre el 1 de enero y el 31 de mayo de 2002, la cantidad de 956.411 Euros en concepto de remuneración fija.

La política de retribución de la Alta Dirección se basa fundamentalmente en conceder más importancia a la retribución variable, conectada básicamente con los resultados obtenidos por el Grupo en cada ejercicio y a los objetivos singulares fijados para cada uno de los miembros de la Alta Dirección.

Los altos directivos actuales miembros del Comité Directivo, excluidos los Consejeros Ejecutivos, han devengado durante el ejercicio 2001, en concepto de remuneración fija y variable, la cantidad de 10.664.036 euros. Además este colectivo ha devengado entre el 1 de enero y el 31 de mayo de 2002 en concepto de remuneración fija la cantidad de 1.714.955 euros.

Los altos directivos miembros del Comité Directivo, no han percibido dietas del Banco ni remuneración alguna de sociedades del Grupo BBVA.

Las bajas de Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos miembros del Comité Directivo producidas en los ejercicios 2001 y 2002 no han supuesto cargo adicional alguno a la cuenta de resultados.

6.2.4 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

Los derechos consolidados correspondientes a antiguos y actuales miembros del Consejo de Administración del Banco que lo eran a 31 de diciembre de 2000 y a 31 de diciembre de 2001 ascienden a 27.894.069 y 84.939.548 euros respectivamente. El incremento de la cifra a 31 de diciembre de 2001 es consecuencia de la jubilación y prejubilación de Consejeros Ejecutivos durante el año, que pasan a formar parte del colectivo de antiguos miembros del Consejo de Administración. Los derechos consolidados correspondientes a los Consejeros Ejecutivos que lo eran a 31 de diciembre de 2000 y a 31 de diciembre de 2001 asciende a 27.698.009 y 25.394.672 euros respectivamente.

Las obligaciones devengadas por compromisos de pensiones constituidas con cargo a resultados de los ejercicios 2000 y 2001 correspondientes a los Consejeros ejecutivos del Banco que lo eran al cierre de cada ejercicio ascendieron a 17.958.000 euros y 7.374.000 euros y las dotaciones al fondo de previsión de Consejeros a 1.238.000 euros y 1.358.000 euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2001, las obligaciones devengadas por compromisos de pensiones correspondientes a los Altos Directivos actuales miembros del Comité Directivo del Banco, excluyendo los Consejeros Ejecutivos, ascienden a 24.639.031 Euros, siendo las aportaciones realizadas para este colectivo con cargo a resultados correspondientes al ejercicio 2001 de 7.372.043 Euros.

6.2.5 Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la SOCIEDAD a favor de los administradores y altos directivos.

El importe de los anticipos y créditos concedidos al 31 de diciembre de 2001 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendió a 6.091.000 euros devengando un tipo de interés anual comprendido entre el 4,2 % y el 6,6%. En la cifra señalada se incluye el importe correspondiente a los préstamos otorgados a los Consejeros ejecutivos, destinados a la adquisición de acciones BBVA, conforme al acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del 17 de abril de 2000, cuyo detalle se recoge en el apartado 6.9 del presente folleto.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2001 existían avales prestados por su cuenta que ascendían a 142.000 euros

Los préstamos concedidos a favor de los Altos Directivos del Banco miembros del Comité de Dirección al 31 de diciembre de 2001, excluyendo a los Consejeros Ejecutivos, ascendían a 8.615.000 €. Además a esa misma fecha existían avales concedidos a favor de Altos Directivos del Banco miembros del Comité de Dirección por importe de 6.000 €.

6.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de la SOCIEDAD, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA, son además miembros de órganos de administración de otras sociedades.

Las actividades más significativas que ejercen algunos miembros del Consejo de Administración son las siguientes:

D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	Vicepresidente del Grupo Eulen Consejero Bodegas Vega Sicilia, S.A.
D. Ramón Bustamante y de la Mora	Consejero de Ctra. Inmo. Urba. Vasco-Aragonesa, S.A.
D. Ignacio Ferrero Jordi	Presidente de Nutrexpa, S.A.
D. J. Ignacio Goirigolzarri Tellaeché	Vicepresidente de Telefónica, S.A. Vicepresidente de Repsol, S.A.
D. Román Knörr Borrás	Presidente de Carbónicas Alavesas, S.A. Consejero de Aguas de San Martín de Veri, S.A. Consejero de Mediasal 2000, S.A. Presidente de Confebask.
D. José Maldonado Ramos	Consejero de Telefónica, S.A.
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	Presidente de Productos Roche, S.A.

	Consejero de Promotora Informaciones, S.A. Consejero de Asland, S.A. Consejero de Viscofán, S.A. Consejero de Sogecable, S.A.
D. Enrique Medina Fernández	Consejero y Secretario del Consejo de Inspecciones Técnicas Internacionales, S.A.
D^a Susana Rodríguez Vidarte	Decana de la Facultad de CC. EE y EE. "La Comercial" de la Universidad de Deusto. Catedrática de Economía de la Empresa y Control de Gestión.
D. José María San Martín Espinós	Director Gerente de Construcciones San Martín.
D. Jaume Tomás Sabaté	Presidente de Arbora Holding, S.A. Consejero de Corporación Agrolimen, S.A.

6.3. Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la SOCIEDAD

No existen personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor.

6.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la SOCIEDAD por parte de terceros ajenos a la misma

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

Las acciones BBVA, gozan del derecho de asistir y votar en las Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales.

Los Estatutos Sociales exigen un mínimo de 500 acciones para poder asistir a las Juntas Generales aunque contemplan la posibilidad de que los titulares de menor número de acciones puedan agruparse hasta completar el mínimo exigido, y nombrar su representante.

Cada acción confiere derecho a emitir un voto, no obstante, ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen el 10% del capital social. Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales se ostenta la representación, aunque sí es de aplicación respecto al número de votos correspondientes a las acciones de cada accionista representado.

6.5 Participaciones significativas en el capital de la SOCIEDAD, a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares

Al 31.12.01 no existían participaciones individuales en el capital de BBVA que alcanzasen el 5% de su total.

Asimismo, a fecha 31.05.02, Chase Manhattan Bank N.A. como Banco custodio internacional ostentaba la titularidad interpuesta del 6,25% del capital del Banco.

6.6. Distribución estructural del accionariado de BBVA

La distribución estructural del accionariado al 31 de mayo de 2002, del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., se recoge en el cuadro adjunto:

TRAMOS	ACCIONISTAS		ACCIONES	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	485.685	41,12	39.671.565	1,24
De 151 a 450	361.744	30,62	94.014.007	2,94
De 451 a 1.800	226.692	19,19	192.407.121	6,02
De 1.801 a 4.500	59.651	5,05	167.164.457	5,23
De 4.501 a 9.000	23.078	1,95	145.051.268	4,54
De 9.001 a 45.000	20.290	1,72	365.872.959	11,45
De 45.001 a 500.000	3.780	0,32	411.597.649	12,88
De 500.001 a 2.500.000	249	0,02	253.655.212	7,94
De 2.500.001 a 25.000.000	80	0,01	609.885.175	19,08
De 25.000.001 a 50.000.000	9	0,00	343.787.915	10,76
De 50.000.001 en adelante	6	0,00	572.744.715	17,92
TOTALES	1.181.264	100	3.195.852.043	100

6.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la SOCIEDAD

No existen personas o entidades que sean prestamistas del Banco que participen en las deudas a largo plazo en más de un 20%.

6.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la SOCIEDAD sean significativas

No existen clientes cuyas operaciones de negocio supongan el 25% del total del negocio del Banco.

6.9. Esquemas de participación del personal en el capital de la SOCIEDAD

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria no mantiene en la actualidad una política generalizada de otorgamiento de créditos a sus empleados, ni a terceros distintos de sus empleados, para la adquisición de sus propias acciones.

Como consecuencia de la ejecución los planes de incentivación extraordinaria para el personal, procedentes de BBV, el Banco mantiene con sus empleados los siguientes compromisos:

Dentro del "Programa 1000 Días" de BBV, el derecho a adquirir acciones de BBVA a un precio de 1,32 euros por acción para los incentivos de 1995 distribuidos en 1996, 2 euros por acción para los incentivos de 1996 distribuidos en 1997 y 3,67 euros por acción para los de 1997 distribuidos en 1998. Estos premios se pagan por diferencias con el cambio medio de Mercados del mes de enero de los años 2001, 2002 y 2003, respectivamente. Dicha diferencia supondrá un incentivo en metálico, cuyo importe neto, necesaria y simultáneamente, se empleará en la adquisición de acciones BBVA en Bolsa, al precio de Mercado y de las que el personal podrá disponer con total libertad.

Al 31.12.01 las acciones ideales comprometidas en este esquema ascendían en total a 7.710.147. Los Administradores y Altos Directivos renunciaron voluntariamente, cada uno de los tres años del Programa 1000 días a este Premio, a favor del resto de plantilla.

Dentro del Programa "DOS MIL" se adjudicó el derecho de adquirir acciones de BBVA a un precio de 6,01 euros por acción para los premios correspondientes a 1998 y a un precio de 10,65 euros por acción para los premios correspondientes a 1999. Estas acciones serán liquidadas en el año 2003 con un sistema similar al anterior. El número de acciones comprometidas en este esquema al 31.12.01 era de 10.033.108.

El actual Consejero Delegado del Banco D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché tiene asignadas la cantidad de 8.332 opciones, la mitad de ellas para ser convertidas a 6,01 euros por acción y la otra mitad a 10,65 euros por acción.

Además corresponden a Directores Generales y asimilados del Banco la cantidad total de 18.786 opciones para ser convertidas a 6,01 euros por acción y 18.786 opciones para ser convertidas a 10,65 euros por acción, con el siguiente desglose:

APELLIDOS Y NOMBRE	OPCIONES EJERC. 98	OPCIONES
ABRIL PEREZ, JOSÉ MARÍA	2.719	2.719
BASAGOITI ZABALA, ALFONSO	2.393	2.393
FONOLLOSA GARCÍA, JOSÉ	3.758	3.758
LÓPEZ GÓMEZ, JULIO	2.462	2.462
NAFRÍA AZNAR, VITALINO	2.416	2.416
ORTEGA PARRA, ANTONIO	2.614	2.614
SANCHEZ-ASIAÍN SANZ, IGNACIO	1.864	1.864
SEVILLA ALVAREZ, JOSE	560	560

Asimismo dentro del programa CREA durante el año 2001 se adjudicó a los empleados del Grupo, excluidos los Directores Generales y Asimilados definidos según la Ley 55/1999, que cumplieren determinadas condiciones relacionadas con el desempeño en su puesto de trabajo el derecho a adquirir acciones de BBVA a un precio de 12,02 euros por acción, derecho que podrá ser ejercitado entre los años 2003 y 2004, siendo las acciones adquiridas de libre disposición para el empleado. El número de acciones comprometidas en este esquema asciende a 8.995.381.

BBVA, en ejecución de los acuerdos adoptados por su Junta General de Accionistas celebrada el día 17 de abril de 2000, decidió la aplicación de un sistema retributivo referenciado al valor de las acciones de BBVA a los consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección del Banco, y que dará derecho, en su caso, a percibir una cantidad en dinero en el supuesto en que el valor de la acción de BBVA experimente un aumento en su valor de cotización durante el período de vigencia del programa, que finalizará el 31 de diciembre del año 2002.

Esta cantidad se calculará por la diferencia que se pudiera producir entre el valor de la acción al inicio del programa, que a estos efectos se establece en 15 € más un 10% (valor inicial), y el valor de cotización medio que resulte de las últimas sesenta sesiones bursátiles previas a la fecha de vencimiento del programa (valor final), en función del número de opciones que idealmente se asignen a cada uno conforme a lo que más adelante se especifica, equivaliendo cada opción ideal a una acción.

Para tener derecho a la percepción de las cantidades que resulten del programa es requisito imprescindible contar con una inversión en acciones de BBVA, de 60, 45, 30, 20, 10 y 5 millones de pesetas, según el tramo que se aplique a cada uno de los directivos incluidos en el programa, que deberá mantenerse durante el período de vigencia de éste.

A cada uno de estos tramos les ha sido asignado un número ideal de opciones que servirá de base para determinar, en su caso, el importe de la retribución que a cada uno de los incluidos en el programa corresponda.

Así, para el Presidente, con una inversión mínima de 60 millones de pesetas en acciones BBVA, la atribución de 180.000 opciones ideales; para cada uno de los restantes miembros del Comité de Dirección, incluyendo el Consejero Secretario General, con una inversión mínima de 30 millones, 90.000 opciones ideales; para cada uno de los Directores Generales de Área, Adjuntos a la Presidencia, Directores Generales Adjuntos y asimilados, con una inversión mínima de 20 millones la atribución de 65.000 opciones ideales; para cada uno de los Subdirectores Generales y asimilados, con una inversión mínima de 10 millones, la atribución de 42.000 opciones ideales; y para cada uno de los Subdirectores Generales Adjuntos, asimilados y otros altos cargos, con una inversión mínima de 5 millones la atribución de 30.000 opciones ideales.

No obstante lo anterior, el Banco se reservó un número de 4.180.500 opciones para poder incluir en el programa de retribución, durante la vigencia del mismo, a quienes puedan incorporarse como consejeros ejecutivos o altos directivos de la sociedad, así como para poder asignar un número superior de acciones a cualquiera de los que se integren en los distintos tramos antes indicados, en función de su dedicación al Banco y de la valoración de las responsabilidades asumidas.

El número total de opciones ideales incluidas en el programa fue de 15.476.500, y de éstas fueron asignadas inicialmente un número de 1.437.000 opciones ideales a los actuales 19 Consejeros Ejecutivos, Directores Generales y asimilados del Banco.

Pese a establecerse como fecha de vencimiento del programa la que antes se ha indicado, el devengo de la cantidad que pueda resultar por su aplicación se producirá transcurrido un año desde dicha fecha, siendo condición necesaria para consolidar los derechos que del programa se deriven permanecer en el Banco en ese momento, salvo supuestos de jubilación, prejubilación, invalidez o fallecimiento.

La cantidad que finalmente resulte atribuida a cada uno de los integrados en el programa se invertirá en su cifra neta, después de la retención por el Impuesto sobre la Renta de las Personas físicas que corresponda, en la adquisición de acciones de BBVA, de las que se podrá disponer con total libertad.

El Banco ha contratado la oportuna cobertura externa del coste del programa suscribiendo el correspondiente contrato con la entidad "Banque AIG, London Branch", y cuyo coste total para el Banco asciende a 36.601.992,50 euros.

Como complemento al anterior sistema retributivo la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 17 de abril de 2000 acordó autorizar la concesión de préstamos o créditos a los consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección del Banco cuyo importe se destinaría a la adquisición en el mercado de acciones de BBVA, contratándose un seguro de cobertura externa, cuyo coste asumiría el Banco, que garantizase una pérdida en el valor de la acción superior al 5%, estableciéndose como fecha de vencimiento el día 31 de diciembre de 2002

El importe del préstamo debió invertirse necesariamente en acciones de BBVA, que debían mantenerse hasta el 31 de diciembre de 2002, fecha de vencimiento del programa, aunque existía la opción a favor del directivo de vender parte de las acciones adquiridas en determinadas fechas, con la obligación de amortizar el préstamo en la cantidad concurrente, aplicando el producto de la venta de las acciones a la amortización del capital del préstamo.

Si el Directivo causara baja en la Sociedad por cualquier motivo, salvo por causa de jubilación o prejubilación, deberá producirse el reembolso de la financiación, para lo que podrán aplicar las acciones.

Sobre estas bases se realizaron compras de acciones de BBVA en el mercado por importe total conjunto de 85.890.370 euros, para un total de 215 Directivos, de los que 11.479.331 euros correspondieron a 19 Consejeros Ejecutivos y Directores Generales y asimilados del Banco.

Como consecuencia de los préstamos concedidos a Consejeros ejecutivos y miembros del Comité Directivo del Banco, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 17 de abril de 2000, cuyo importe fue destinado a la adquisición en el mercado de acciones BBVA, el coste para el Banco de la cobertura ascendió a 283.901 euros para los concedidos a los Consejeros ejecutivos y a 948.486 euros para los concedidos a los Directores Generales y asimilados del Banco.

El pasado día 10 de diciembre de 2001 la Comisión Delegada Permanente, en virtud de las facultades que le habían sido delegadas por el Consejo de Administración del Banco, acordó autorizar la posibilidad de amortizar anticipadamente, total o parcialmente, el capital del préstamo mediante la venta de acciones adquiridas con dicha financiación en cualquiera de las fechas establecidas a este efecto inicialmente, esto es, el 31 de diciembre de 2001 ó 30 de junio de 2002 o a la fecha prevista para el vencimiento del programa, el 31 de diciembre de 2002, a su libre elección.

6.10. El total de las retribuciones satisfechas durante el ejercicio 2001 por parte de BBVA y las entidades de su Grupo a Arthur Andersen ascendió a 14,483 millones de Euros, de los cuales 9,1 millones correspondieron a trabajos de auditoría y 5,383 millones a otros trabajos adicionales distintos de los servicios de auditoría de las entidades del Grupo BBVA.

CAPÍTULO VII

PERSPECTIVAS Y PLANES FUTUROS DE LOS NEGOCIOS

7.1. SITUACIÓN DE BBVA

7.1.1. Resultados Primer Trimestre 2002

En el primer trimestre de 2002 el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 587 millones de euros, cifra que supera en un 6,0% al alcanzado en igual período del ejercicio anterior. El beneficio por acción se sitúa en 0,18 euros y crece al mismo ritmo. La rentabilidad sobre fondos propios se sitúa en el 18,1%, ligeramente por encima de la alcanzada en el ejercicio 2001.

Los resultados del trimestre se caracterizan ante todo por el excelente comportamiento de los ingresos recurrentes, que se traduce en un incremento interanual del margen de explotación del 23,7% (30,1% con la aportación de Argentina por puesta en equivalencia).

Para una mejor comprensión de la evolución producida en el primer trimestre de 2002, a continuación se muestran los Balances de situación y las Cuentas de resultados consolidadas correspondientes al primer trimestre de 2002 y 2001, así como su comparación interanual.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2002

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)	31-03-02	Variación %	31-03-01
Caja y depósitos en bancos centrales	8.394	16,0	7.235
Entidades de crédito	21.625	-49,0	42.371
Créditos sobre clientes	147.043	5,4	139.469
Cartera de valores de renta fija	83.167	6,6	78.013
. Deudas del Estado	20.535	36,8	15.013
. Obligaciones y otros valores de renta fija	62.632	-0,6	63.000
Cartera de valores de renta variable	10.727	-6,3	11.448
. Por puesta en equivalencia	7.205	-15,4	8.517
. Resto de participaciones	3.522	20,2	2.931
Fondo de comercio de consolidación	4.492	1,5	4.426
Activos materiales	5.928	-11,9	6.728
Acciones propias	88	-29,5	125
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	2.675	20,4	2.223
Otros activos	19.193	-0,2	19.230
TOTAL ACTIVO	303.332	-2,5	311.268
Entidades de crédito	63.358	-18,5	77.730
Recursos de clientes en balance	195.607	3,4	189.223
. Débitos a clientes	161.982	3,5	156.468
. Débitos representados por valores negociables	26.342	-4,8	27.683
. Pasivos subordinados	7.283	43,6	5.072
Otros pasivos	19.873	-1,6	20.200
Beneficios consolidados del ejercicio	803	-6,4	858
Intereses minoritarios	7.301	-4,2	7.623
Capital	1.566	-	1.566
Reservas	14.824	5,4	14.068
TOTAL PASIVO	303.332	-2,5	311.268
Otros recursos gestionados de clientes	126.144	6,2	118.800
. Fondos de inversión	50.518	5,3	47.987
. Fondos de pensiones	40.447	3,9	38.916
. Carteras de clientes	35.179	10,3	31.897
PROMEMORIA⁽¹⁾ :			
Activos totales medios	303.907	7,1	283.712
Activos medios ponderados por riesgo	170.268	3,4	164.619
Fondos propios medios	13.243	12,8	11.742

(1) Calculados con los datos de los últimos cuatro trimestres.

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)	31-03-02	Variación %	31-03-01
Productos financieros	4.519	-22,6	5.838
Costes financieros	-2.489	-35,3	-3.846
Dividendos	84	-5,6	89
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.114	1,6	2.081
Comisiones netas	971	6,4	912
MARGEN BÁSICO	3.085	3,1	2.993
Resultados de operaciones financieras	206	n.s.	46
MARGEN ORDINARIO	3.291	8,3	3.039
Gastos de personal	-1.002	-0,9	-1.012
Otros gastos administrativos	-550	-6,2	-586
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-1.552	-2,9	-1.598
Amortizaciones	-177	-3,2	-184
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-80	33,4	-60
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.482	23,7	1.197
Resultados netos por puesta en equivalencia	139	-16,8	168
<i>Promemoria: corrección por cobro de dividendos</i>	-59	-19,6	-74
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-136	29,0	-106
Beneficios netos por operaciones de Grupo	112	-58,9	272
Saneamiento crediticio neto	-437	33,3	-328
. Dotación bruta	-630	24,1	-508
. Fondos disponibles	145	77,1	82
. Activos en suspenso recuperados	48	-50,9	98
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	n.s.	1
Resultados extraordinarios netos	-86	48,8	-57
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.077	-6,1	1.147
Impuesto sobre sociedades	-274	-5,2	-289
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	803	-6,4	858
Resultado atribuido a la minoría	-216	-28,9	-305
. Acciones preferentes	-76	-4,7	-80
. Minoritarios	-140	-37,4	-225
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	587	6,0	553

Cuentas de resultados consolidadas con Argentina por puesta en equivalencia

(Millones de euros)	31-03-02	Variación %	31-03-01
Productos financieros	4.257	-22,9	5.523
Costes financieros	-2.336	-36,8	-3.694
Dividendos	84	-3,3	87
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.005	4,6	1.916
Comisiones netas	926	14,4	810
MARGEN BÁSICO	2.931	7,5	2.726
Resultados de operaciones financieras	168	n.s.	12
MARGEN ORDINARIO	3.099	13,2	2.738
Gastos de personal	-959	3,3	-928
Otros gastos administrativos	-524	-2,1	-536
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-1.483	1,4	-1.464
Amortizaciones	-167	2,0	-163
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-77	36,9	-56
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.372	30,1	1.055
Resultados netos por puesta en equivalencia	132	-40,5	222
<i>Promemoria: corrección por cobro de dividendos</i>	-59	-19,6	-74
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-136	29,0	-106
Beneficios netos por operaciones de Grupo	112	-58,9	272
Saneamiento crediticio neto	-393	29,7	-303
. Dotación bruta	-579	22,2	-474
. Fondos disponibles	140	73,1	81
. Activos en suspenso recuperados	46	-48,9	90
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	315,1	1
Resultados extraordinarios netos	-15	-66,6	-45
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.075	-1,9	1.096
Impuesto sobre sociedades	-270	3,7	-261
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	805	-3,6	835
Resultado atribuido a la minoría	-218	-22,6	-282
. Acciones preferentes	-76	-4,7	-80
. Minoritarios	-142	-29,6	-202
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	587	6,0	553

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)	2002	2001			
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Productos financieros	4.519	4.828	5.206	5.736	5.838
Costes financieros	-2.489	-2.663	-3.023	-3.747	-3.846
Dividendos	84	142	66	198	89
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.114	2.307	2.249	2.187	2.081
Comisiones netas	971	1.021	1.016	1.089	912
MARGEN BÁSICO	3.085	3.328	3.265	3.276	2.993
Resultados de operaciones financieras	206	59	204	181	46
MARGEN ORDINARIO	3.291	3.387	3.469	3.457	3.039
Gastos de personal	-1.002	-1.061	-1.064	-1.106	-1.012
Otros gastos administrativos	-550	-648	-628	-620	-586
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-1.552	-1.709	-1.692	-1.726	-1.598
Amortizaciones	-177	-183	-185	-190	-184
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-80	-65	-78	-83	-60
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.482	1.430	1.514	1.458	1.197
Resultados netos por puesta en equivalencia	139	-45	177	93	168
<i>Promemoria: corrección por cobro de dividendos</i>	-59	-92	-47	-166	-74
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-136	-269	-125	-123	-106
Beneficios netos por operaciones de Grupo	112	350	-36	368	272
Saneamiento crediticio neto	-437	-942	-326	-323	-328
. Dotación bruta	-630	-1.072	-455	-466	-508
. Fondos disponibles	145	71	74	67	82
. Activos en suspenso recuperados	48	59	55	76	98
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	-23	-8	-13	1
Resultados extraordinarios netos	-86	-374	-165	-131	-57
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.077	127	1.031	1.329	1.147
Impuesto sobre sociedades	-274	358	-309	-385	-289
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	803	485	722	944	858
Resultado atribuido a la minoría	-216	62	-186	-217	-305
. Acciones preferentes	-76	-83	-82	-71	-80
. Minoritarios	-140	145	-104	-146	-225
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	587	547	536	727	553

Cuentas de resultados consolidadas con Argentina por puesta en equivalencia: evolución trimestral

(Millones de euros)	2002	2001			
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Productos financieros	4.257	4.513	4.838	5.399	5.523
Costes financieros	-2.336	-2.483	-2.839	-3.591	-3.694
Dividendos	84	143	66	199	87
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.005	2.173	2.065	2.007	1.916
Comisiones netas	926	923	912	958	810
MARGEN BÁSICO	2.931	3.096	2.977	2.965	2.726
Resultados de operaciones financieras	168	59	195	184	12
MARGEN ORDINARIO	3.099	3.155	3.172	3.149	2.738
Gastos de personal	-959	-967	-975	-1.020	-928
Otros gastos administrativos	-524	-597	-576	-565	-536
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-1.483	-1.564	-1.551	-1.585	-1.464
Amortizaciones	-167	-166	-167	-173	-163
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-77	-61	-74	-79	-56
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.372	1.364	1.380	1.312	1.055
Resultados netos por puesta en equivalencia	132	-400	205	140	222
<i>Promemoria: corrección por cobro de dividendos</i>	-59	-92	-47	-166	-74
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-136	-270	-125	-123	-106
Beneficios netos por operaciones de Grupo	112	350	-36	368	272
Saneamiento crediticio neto	-393	-519	-279	-287	-303
. Dotación bruta	-579	-635	-393	-415	-474
. Fondos disponibles	140	68	66	65	81
. Activos en suspenso recuperados	46	48	48	63	90
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	-23	-8	-13	1
Resultados extraordinarios netos	-15	296	-128	-98	-45
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.075	798	1.009	1.299	1.096
Impuesto sobre sociedades	-270	-58	-299	-364	-261
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	805	740	710	935	835
Resultado atribuido a la minoría	-218	-193	-174	-208	-282
. Acciones preferentes	-76	-83	-82	-71	-80
. Minoritarios	-142	-110	-92	-137	-202
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	587	547	536	727	553

El notable incremento del margen de intermediación generado en los negocios bancarios en España y en Banca en América, compensa con creces el efecto del descenso de tipos en México y determina un crecimiento del 1,6% del margen de intermediación del conjunto del Grupo (4,6% con Argentina por puesta en equivalencia). Por su parte, las comisiones evolucionan favorablemente y registran un aumento del 6,4%, el 14,4% sin Argentina, destacando especialmente las generadas en las operaciones del Grupo en Latinoamérica y, en particular, en México, en donde su aumento supera al descenso anotado por el margen de intermediación.

El margen ordinario incorpora unos resultados de operaciones financieras superiores a los del primer trimestre de 2001 y muestra un incremento del 8,3% (13,2% con Argentina en puesta en equivalencia). Frente a este crecimiento, los gastos de explotación disminuirían el 2,9% por el efecto de devaluación en Argentina. No obstante, sin considerar los gastos procedentes de dicho país, aumentarían en sólo el 1,4%, con contención generalizada tanto por negocios como por conceptos de gasto. Esta gestión de ingresos y gastos se traduce en una nueva mejora de la eficiencia, que se sitúa en el 47,9% en el trimestre, frente al 53,5% de igual período del año anterior, ex Argentina, con avances en todas las áreas de negocio.

La generación de un volumen creciente de resultados recurrentes ha permitido neutralizar la caída del 58,9% de los beneficios por operaciones de Grupo y del 16,8% de los resultados por puesta en equivalencia, y destinar a saneamientos un importe total superior en un 26% al del primer trimestre del pasado ejercicio en aplicación de los habituales criterios de prudencia vigentes en el Grupo.

Con el elevado saneamiento crediticio realizado en el trimestre se alcanza una cobertura de los saldos dudosos al cierre del mismo del 217,7%, por encima del 207,4% del 31-3-01, en tanto que la tasa de mora se sitúa en un nuevo mínimo histórico del 1,53% en ambos casos, excluida Argentina. Incluyendo Argentina, la cobertura de los saldos dudosos se sitúa en 219,4% (197,0% a 31-3-01), y la tasa de mora es del 1,59% (1,91% a la misma fecha del año 2001).

A la amortización de fondos de comercio se destinan 136 millones de euros un 29% más, debido al aumento de la participación del Grupo Bancomer y en Banca Nazionale del Lavoro.

En el trimestre se ha incrementado asimismo la fortaleza patrimonial del Grupo al alcanzarse al cierre del mismo un ratio de capital según normativa BIS del 13,1%, frente al 12,6% y 11,8% de diciembre y marzo de 2001, respectivamente. Los recursos propios básicos o Tier I representan por sí solos el 9,0% de los activos ponderados por riesgo. El ratio de capital, según norma del Banco de España, se incrementa asimismo y se sitúa en el 11,8% al 31-3-02.

7.1.2. Finalización de dos procesos de integración

2001 fue el segundo ejercicio completo de BBVA, y ha sido testigo de la finalización de dos procesos de enorme envergadura y significado para el futuro del Grupo: la integración de las redes comerciales en España y en México.

BBVA cerró por completo en el mes de febrero, en menos de 14 meses, un complejo proceso de integración de las redes de BBV y Argentaria en España. Decisiones como la elección de la plataforma tecnológica a los 34 días de la fusión, o la marca única a los 90 días fueron hitos importantes para la integración. La optimización de la plantilla y la red comercial o el programa de liberación de espacios, junto con una estricta reordenación societaria, culminaron el proceso de integración.

En el cuarto trimestre de 2001, con dos meses de adelanto sobre el calendario inicialmente previsto, BBVA ha integrado en México la operativa de tres entidades (antiguo Bancomer, BBV Probusa y Promex) en una sola plataforma tecnológica. El proceso total ha afectado a 2.354 oficinas, con sus 9 millones de clientes, y ha supuesto el cierre de 592 oficinas y una reducción de la plantilla en un 25%. La integración de BBVA Bancomer cierra el capítulo de implantación de infraestructuras en la operativa bancaria latinoamericana.

7.2. PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD

7.2.1. Los más recientes acontecimientos: ARGENTINA y otros factores condicionantes

Para BBVA el deterioro de la situación argentina aconsejó el provisionamiento total de sus inversiones en el país, hasta dejar en cero el valor contable de las mismas, hecho que se reflejó en el cierre contable del ejercicio 2001. Se asumió así el peor de los escenarios posibles. Desde finales de 2001 la compleja situación en poco se ha modificado dentro de la gravedad y el efecto más importante al igual que para el resto de las entidades financieras extranjeras ha sido hacer frente a una fuerte devaluación del peso argentino frente al dólar que ha pasado de una paridad a un tipo de cambio que ha rondado a finales de marzo los 2,80 pesos por dólar y que ha supuesto en los resultados del primer trimestre del 2002 un efecto negativo adicional en reservas por importe de 116 millones de euros.

A la fecha de presentación de este Folleto, Argentina sigue sumida en una difícil situación. A pesar de ello, BBVA espera que las autoridades argentinas puedan llegar a alcanzar los acuerdos necesarios con los principales Organismos Internacionales. Consecuentemente, se mantiene el reforzamiento de la actividad financiera. Así, en abril de 2002, BBVA otorgó a BBVA Banco Francés, S.A. créditos por un importe total de 159 millones de USD. Por una parte, el 4 de abril de 2002 se firmó un acuerdo en virtud del cual BBVA entregó al BBVA Banco Francés, S.A. un importe de 79 millones de USD, derivado de un compromiso asumido por BBVA y BBVA Banco Francés de preservar la liquidez de éste último. Dicho préstamo contaba con la garantía pignoratícia los derechos de crédito derivados de los préstamos garantizados por un importe nominal original de 185 millones de USD. De otra parte, en ese mismo mes, BBVA concedió a BBVA Banco Francés, S.A. dos créditos por un importe total de 80 millones de dólares destinados a la cancelación de deudas y pago de intereses de obligaciones, esta operación contaba con la garantía pignoratícia de préstamos de clientes por importe de 120 millones de USD. El total de los préstamos anteriormente mencionados ha sido provisionado al 100% por BBVA con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio 2002.

Posteriormente, en mayo de 2002, BBVA ha comunicado su intención de proceder a la capitalización de su deuda subordinada con Argentina por un importe de 130 millones de USD, así como del préstamo concedido el 4 de abril por importe de 79 millones de USD. Dicho proceso de capitalización deberá contar con las aprobaciones y autorizaciones que disponen la Ley de Sociedades y Regulaciones de la Comisión Nacional de Valores de Argentina, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y SEC, así como con la aprobación de Banco de España. Este proceso de capitalización, se enmarca dentro de un plan de refuerzo del patrimonio y liquidez del BBVA Banco Francés ante la situación que atraviesa el sistema financiero Argentino.

Por otra parte, la aguda crisis que persiste en Argentina puede también tener un impacto negativo en los resultados de las compañías que operan en dicho país en las que BBVA tiene una participación significativa, como el Grupo Repsol y el Grupo Telefónica, lo que afectaría, asimismo, a los resultados generados por BBVA por la puesta en equivalencia de dichas participaciones.

En cualquier caso, no se puede asegurar qué cambios legislativos habrá en el futuro en Argentina a raíz de los presentes acontecimientos y si dichos cambios pudieran afectar negativamente a la actividad y a los resultados de BBVA. BBVA continua haciendo un seguimiento muy estrecho de la situación en Argentina y, dependiendo de su favorable evolución, podrá en el futuro considerar la posibilidad de proveer de liquidez adicional a sus filiales en aquel país.

En cuanto al expediente abierto en relación con la existencia de determinadas cuentas, el pasado 22 de marzo de 2002 BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza la apertura del citado expediente administrativo por el Banco de España a la entidad y a 24 de sus antiguos consejeros y directivos como consecuencia de la regularización contable de determinados fondos que se produjo a fines del ejercicio 2000. Un comentario más detallado se recoge en Capítulo 0 y en el epígrafe 5.4. del Capítulo IV. BBVA ha experimentado durante los años 2001 y 2002 un proceso de cambio en sus órganos de gestión y administración, que ha propiciado que, a la fecha, ninguna de las personas expedientadas o imputadas por los hechos antes referidos se encuentre en el Consejo de Administración o en el Comité directivo ni realice funciones ejecutivas en la entidad. Igualmente, con el ánimo de adaptarse a las prácticas más avanzadas en materia de buen gobierno corporativo se han introducido cambios significativos en el modo de funcionamiento de los órganos sociales, comisiones de control, de riesgos y de retribuciones y se ha creado un comité específico en el Consejo para estudiar la adopción de ulteriores medidas de mejora del gobierno de la sociedad. Estas modificaciones se exponen con más detalle en el capítulo sexto del Folleto.

7.2.2. Nueva estructura organizativa

El 20 de diciembre de 2001 ve la luz el nuevo organigrama del Grupo. Se abre así una nueva etapa en BBVA que ponía fin al periodo transitorio de copresidencia.

Los pilares de la nueva estructura son:

- ? Creación de valor en cada uno de los negocios del Grupo (englobados en las 6 grandes áreas de negocio)
- ? Simplificación que aumenta la autonomía de decisión
- ? Pragmatismo. Totalmente pegada al terreno y orientada al crecimiento

La estructura organizativa recién implantada dota al Grupo de una enorme agilidad operativa y capacidad de descentralización, y permitirá a BBVA gestionar sus negocios desde la óptica de creación de valor.

El principal órgano ejecutivo del Grupo es el Comité Directivo, que sustituye al Comité de Grupo y al Comité de Dirección, los dos órganos con los que contaba BBVA antes de esta reorganización.

La nueva estructura favorece la máxima eficiencia y rapidez en la toma de decisiones, puesto que se reduce de forma considerable en sus primeros niveles el número de directivos. Al mismo tiempo, se ha rejuvenecido de forma importante la primera línea de la Alta Dirección, situándose la edad media en 48 años.

Se avanza en la desburocratización, la descentralización en la toma de decisiones y en la centralización de los flujos de información.

Por encima de todo, la nueva estructura organizativa tiene un objetivo básico: tener al cliente como centro de la actividad del Grupo. En la medida en que se conozca mejor a los clientes, y se les sirva de manera más eficiente y con más calidad, se estará aportando mayor valor para los accionistas.

7.2.3. Plan de reposicionamiento de BBVA

La finalización anticipada de los procesos de integración, unido al elevado grado de desarrollo de las líneas de actuación de cada Área de Negocio, ha conducido al equipo gestor de BBVA a dar por concluido, con un año de adelanto, el proyecto estratégico Cre@. Tras su finalización y ante un panorama totalmente nuevo, BBVA ha lanzado a principios de 2002 un nuevo plan de reposicionamiento de sus negocios con una visión de medio y largo plazo. El objetivo es crecer, pero crecer rentablemente y seguir mejorando para convertir a BBVA en un auténtico proveedor de soluciones para sus clientes.

El crecimiento rentable se consigue con la suma de crecimientos rentables de todos y cada uno de los negocios de BBVA. Las 6 nuevas áreas de negocio (Banca por Menor España y Portugal, BBVA Bancomer, Banca en América, Gestión de Activos y Banca Privada, Banca Mayorista y de Inversiones y Grupo Industrial), pese a compartir un objetivo común, requieren de diferentes aproximaciones, a fin de contar con creciente autonomía y adaptabilidad bajo la fuerte visión de grupo. Dentro de esa visión no convencional de los negocios que hace BBVA, se lanza este plan de reposicionamiento para dar un impulso adicional en eficiencia, en rentabilidad y en crecimiento bajo una concepción única del cliente, de la tecnología y del riesgo.

BBVA tiene claro que la creación de valor pasa por aportar más valor a sus clientes y extraer más valor de ellos. BBVA está creando una cultura de "pasión" por el cliente, con un objetivo de servicio rentable a largo plazo.

BBVA visualiza la tecnología como una palanca para transformar su modelo de negocio y que nunca puede ser discontinua sino progresiva y continuada. La gestión de los riesgos es consustancial con este negocio y es además clave para la rentabilidad futura. Por ello, en el mundo del riesgo, BBVA está trabajando para tener una visión, unos procedimientos y una información homogénea a nivel de Grupo.

Este plan cuenta con elementos comunes para todo el Grupo, cuenta con estrategias diferenciadas para los distintos negocios y con una concepción de equipo como factor clave del éxito.

En el marco del plan de reposicionamiento y de cara al 2002 BBVA se propone conseguir cuatro objetivos financieros:

- ? Crecimiento del beneficio por acción del 10%
- ? Rentabilidad sobre recursos propios (ROE) superior al 19%
- ? Ratio de eficiencia por debajo del 50%
- ? Crecimiento nulo de los costes de explotación

7.2.4. Una nueva forma de entender el Grupo BBVA

El plan de reposicionamiento en que está inmerso BBVA asume una nueva forma de entender el Grupo por parte del equipo de gestión. Cuatro son los aspectos que resumen esta nueva forma de entender el Grupo:

1.- El crecimiento del Beneficio por Acción como factor de creación de valor:

En el largo plazo, BBVA entiende que el crecimiento sostenido presenta una elevada correlación con la creación de valor, entendida esta como revalorización de la acción. Pero BBVA sólo busca el crecimiento rentable, es decir, en términos de beneficio por acción y adecuado al perfil de riesgo deseado. BBVA sigue apostando por el crecimiento orgánico pero también por el no orgánico. En este último cuenta con los ingredientes básicos para su consecución: credibilidad de mercado, un claro modelo de negocio, una probada capacidad de integración operativa y una organización enfocada en la implementación. La estrategia de crecimiento no orgánico debe combinar adecuadamente los niveles de rentabilidad y riesgo en todos aquellos ámbitos geográficos en donde queremos tener presencia: Europa, USA y Latinoamérica. Pero el crecimiento no orgánico es y debe ser el complemento del verdadero crecimiento de BBVA, el crecimiento orgánico o natural.

2.- BBVA como Grupo diversificado

BBVA es un Grupo fuertemente diversificado y entiende la diversidad como fuente de creación de valor. Diversificación tanto geográfica como de diversidad de negocios. Hoy por hoy España, Europa y USA suponen las 6/9 partes del total activos, México las 2/9 partes y el restante 1/9 partes corresponden al resto de Latinoamérica. La diversidad de negocios queda patente en la información que de los resultados por áreas de negocio hemos incluido en este informe.

3.- Presencia en mercados y negocios de fuerte crecimiento

El Grupo está presente en mercados y negocios de fuerte capacidad de crecimiento y no tiene una visión reduccionista de los mismos sino que aspira a dotarlos de la máxima agilidad y dinamismo posible en aras a distribuir en el tiempo su maximización en la creación de valor para el Grupo.

4.- Gestión sobre la base de la aportación de valor

Desde la óptica de los negocios, BBVA gestiona sus negocios como un portafolio, lo que implica decisiones de inversión en aquellos negocios que aportan mas valor al Grupo. Además, BBVA es consciente de que no todos los clientes tienen el mismo valor y está dedicando esfuerzos a aquellos que generan una mayor rentabilidad para la entidad.

7.2.5. Perspectivas de financiación

La estructura de vencimientos de la financiación mayorista de BBVA y las nuevas necesidades generadas por el crecimiento de la actividad y del activo del balance determinan las necesidades de financiación y calendario aproximado de emisiones.

En los dos siguientes cuadros se detallan por plazos y por tipo de instrumentos los vencimientos de emisiones a corto (menos de un año) y largo plazo, tanto en euros como en dólares:

VENCIMIENTOS FINANCIACION MAYORISTA LARGO PLAZO (Sin Pagars)

VENCIMIENTOS MILLONES EUR	Saldo vivo a fecha 01-jun-02	Plazos						
		<1 AÑO	1-2 A.	2-3 A.	3-4 A.	4-5 A.	5-10 A.	>10 AÑOS
EMPRESTITOS	627	263	1	0	0	9	355	0
CEDULAS HIPOTECARIAS	5.300	300	0	1.500	0	0	3.500	0
EMTN	9.618	3.657	3.957	67	599	106	1.094	139
SUBORDINADAS	4.492	73	0	0	985	686	770	1.978
PREFERENTES	3.016	220	1.700	0	0	500	0	596
RESTO	6.030	709	902	1.117	390	468	2.035	409
TOTAL (MILES EUR)	29.084	5.221	6.560	2.684	1.974	1.768	7.754	3.122

VENCIMIENTOS MILLONES USD	Saldo vivo a fecha 01-jun-02	Plazos						
		<1 AÑO	1-2 A.	2-3 A.	3-4 A.	4-5 A.	5-10 A.	>10 AÑOS
EMTN	2.571	1.519	493	22	320	3	101	113
SUBORDINADAS	1.011	0	0	225	375	200	211	0
PREFERENTES	1.458	550	248	0	0	70	0	590
RESTO	382	0	0	126	195	0	60	0
TOTAL (MILES USD)	5.421	2.069	741	373	890	273	372	703
TOTAL (MILES EUR)	5.775	2.204	789	397	949	291	396	748

VENCIMIENTOS CORTO PLAZO FINANCIACION MAYORISTA

IMPORTES MILLONES EUR	Saldo vivo a fecha 01-jun-02	AMORT. ANUAL	Amortizaciones							
			jun-02	jul-02	ago-02	sep-02	oct-02	nov-02	6-9 meses	9-12 meses
PAGARES	1.515	1.512	218	289	185	127	128	128	397	40
EMPRESTITOS	627	263	126	5	36	0	0	0	78	18
CEDULAS HIPOTECARIAS	5.300	300	0	0	0	0	0	0	0	300
EMTN	9.618	3.657	0	300	750	1.016	51	0	813	726
SUBORDINADAS	4.492	73	0	0	0	73	0	0	0	0
PREFERENTES	3.016	220	220	0	0	0	0	0	0	0
RESTO	6.030	709	0	143	0	242	53	0	271	0
TOTAL (MILES EUR)	30.599	6.734	563	737	972	1.459	232	128	1.558	1.084

IMPORTES MILLONES USD	Saldo vivo a fecha 01-jun-02	AMORT. ANUAL	jun-02	jul-02	ago-02	sep-02	oct-02	nov-02	6-9 meses	9-12 meses
EMTN	2.571	1.519	25	92	0	47	25	110	1.091	129
SUBORDINADAS	1.011	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PREFERENTES	1.458	550	250	0	0	0	0	0	100	200
RESTO	382	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL (MILES USD)	5.421	2.069	275	92	0	47	25	110	1.191	329
TOTAL (MILES EUR)	5.775	2.204	293	98	0	50	27	117	1.269	350

TOTAL EUR+USD (MILES EUR)	36.374	8.938	856	835	972	1.509	259	246	2.827	1.435
----------------------------------	---------------	--------------	------------	------------	------------	--------------	------------	------------	--------------	--------------

Durante el año 2002, y según las necesidades estimadas por BBVA, sería necesario emitir instrumentos de financiación por importe de 5.950 millones de euros.

Situación Plan de Emisiones 2002

PLAN 2002 (datos en millones de euros)					
Tipo	Vctos.	Nuevas	Total a Emitir	Emitido a mayo 2002	Pendiente emitir
TIER I (1)	703	-	500	500	500
TIER II (1)	200	500	700	-	500
Cédulas hipotecarias	-	3.000	3.000	300	2.700
Deuda Senior (2)	6.334	337	6.671	3.921	2.750
TOTAL	7.237	3.837	10.371	4.721	5.950

(1) Tipo de emisión alternativa según necesidades de capitalización.

(2) Corresponde a las emisiones de bonos y obligaciones que no computan como capital.

En las actuales condiciones de mercado, estas emisiones consistirán principalmente en 500 millones de euros de acciones preferentes, 2.500 millones de euros de deuda senior y cerca de 3.000 millones de euros en cédulas hipotecarias.

Por otra parte, en la situación actual no se prevé realizar ninguna emisión de acciones propias, dada la situación de base de capital, si bien se dispone de las aprobaciones de la última Junta General, celebrada el pasado 9 de marzo de 2002, para poder llevarlas a cabo si fuera necesario.

7.3. PLANES A MEDIO Y CORTO PLAZO

7.3.1. Expansión en Europa

BBVA asume que tras la introducción del euro, el sector bancario europeo va a conocer un proceso de profundos cambios. Sin embargo, es consciente de las dificultades que todavía existen para la formación de grupos financieros paneuropeos bien sea a través de compras o como consecuencia de fusiones transnacionales. En cualquier caso, es un proceso que BBVA juzga inevitable, y es su decidida política participar en dicho proceso en la medida en que las circunstancias lo permitan, evaluando con prudencia cualquier posibilidad de inversión, siempre bajo la premisa de que cualquier operación que se lleve a cabo tenga sentido económico y estratégico.

En conformidad con dicho criterio, en el transcurso de 2001, BBVA aumentó su participación accionarial en Banca Nazionale del Lavoro en un 4,87%, situándose en el 14,8%, con un desembolso aproximado de 398,1 millones de euros, generándose por dicha operación un fondo de comercio aproximado de 206,6 millones de euros. Y el 30 de enero de 2002 ha incrementado su participación hasta el 14,9%, habiendo sido oportunamente informadas las autoridades de supervisión y la dirección del Banco italiano. Posteriormente, el 23 de abril, se ha llegado a un acuerdo con Generali, Banca Monte dei Paschi di Siena y Banca Popolare di Vicenza, según el cual BBVA designará la persona que se proponga para una de las Vicepresidencias y cuatro representantes en el Consejo de Administración, que está compuesto por 13 miembros. De esta forma BBVA incrementa su representación en el Consejo de BNL. El acuerdo contempla también la reelección de los actuales Presidente y Administrador Delegado de la entidad como Consejeros, además del mantenimiento de la representación del resto de accionistas principales: Dos Consejeros de Generali, uno de BMPS y uno de BP Vicenza. Los otros tres Consejeros están reservados estatutariamente a las listas minoritarias que podrían presentarse.

Por otra parte, el pasado 4 de junio de 2002 se ha acordado con BAMI SOCIEDAD ANONIMA INMOBILIARIA DE CONSTRUCCIONES Y TERRENOS la compraventa de acciones que representan el 23,9% del capital social de METROVACESA, S.A. por el precio total de 545,4 millones de euros y un precio de 36,55 euros por acción. La compraventa se ejecutará una vez se obtenga la autorización de las Autoridades de Defensa de la Competencia. Después de dicha venta, el Grupo BBVA mantendrá una participación del 1,13 % en METROVACESA, S.A.

7.3.2. Expansión en América

El compromiso de BBVA en Latinoamérica es estable y de largo plazo, basado en la confianza en el potencial sostenido de la zona. Con la percepción de las capacidades de Latinoamérica de aportar valor al Grupo, BBVA ha dado pasos significativos en 2001 en fortalecer su presencia en esta zona geográfica.

Cabe destacar en dicho sentido, el aumento de la participación en Grupo Financiero BBVA Bancomer del 36,46% al 48,76%, a través de diversas operaciones realizadas en el ejercicio 2001, que supusieron una inversión de aproximadamente 822,8 millones de dólares, generándose como consecuencia de las mismas un fondo de comercio de 739 millones de euros. Y el pasado 20 de junio, en la colocación de acciones de BANCOMER efectuada por el Gobierno de México, se le han asignado a BBVA las correspondientes al 3% del capital, a un precio de cierre de 8,10 pesos mexicanos por acción. Con esta asignación, la participación de BBVA en Bancomer sobrepasará el 51% de su capital, para lo que previamente se ha obtenido la preceptiva autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México.

Asimismo, en el mes de enero de 2001 se anunció el lanzamiento de sendas Ofertas Públicas de Adquisición sobre el 14,88% del capital del Banco Ganadero y el 32% del capital del Banco Francés para alcanzar el 100% del capital en esas entidades. La primera de dichas operaciones fue llevada a cabo el 9 de abril de 2001, lo que supuso el desembolso de 44,4 millones de dólares y el incremento de la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero hasta el 95,35%. La OPA sobre las acciones de BBVA Banco Francés fue suspendida en atención a las adversas condiciones del mercado financiero. Y ya en este año 2002, el 30 de mayo, BBVA Banco Francés ha alcanzado un acuerdo con las autoridades argentinas para realizar una ampliación de capital para la cual BBVA acudirá con la capitalización de US \$ 209,3 millones correspondientes a obligaciones negociables subordinadas en poder de BBVA por un importe de US \$ 130 millones y de un préstamo financiero de BBVA por otros US \$ 79,3 millones. Esta operación de capitalización no implica ninguna inyección adicional de fondos por parte de BBVA, ni tendrá impacto alguno en la matriz, al estar provisionadas ambas deudas al 100% en su balance. La suscripción por parte del BBVA de esta ampliación de capital está supeditada a la preceptiva autorización del Banco de España. Con la operación, se producirá una mejora de los ratios de capital y la solvencia a nivel local.

Asimismo, el Grupo BBVA ha reforzado su posición en el negocio de pensiones de América Latina con vistas al aprovechamiento de las oportunidades ofrecidas por los procesos de privatización de los sistemas de pensiones en diversos países. Así, en enero del presente año 2002 se ha adquirido el 75% de la gestora Génesis en Ecuador a través de Provida y en el presente año ha iniciado su actividad una nueva gestora BBVA Crecer en la República Dominicana donde BBVA ostenta una participación del 70%.

7.3.3. Desarrollo de alianzas estratégicas

El pasado 15 de mayo de 2002, TERRA y BBVA han formalizado un Protocolo de Intenciones como principio de Acuerdo para la integración de UNOE BANK, S.A. y el área de actividad de financiación al consumo de particulares desarrollada por FINANZIA BANCO DE CRÉDITO, S.A., filial al 100% de BBVA. La participación de TERRA en UNOE BANK S.A. sería del 33%. La operación de integración descrita, así como el porcentaje de participación de TERRA antes citado, quedará sujeta a la realización de la correspondiente revisión del negocio que se aporta, formalización de contratos definitivos y a la obtención de las autorizaciones pertinentes. Asimismo, se ha formalizado un mecanismo de liquidez que se reajustaría con la ejecución de la operación de integración. Este acuerdo es un paso más dentro de la alianza firmada, el 11 de febrero de 2000, entre BBVA y Telefónica para el desarrollo y promoción de negocios en el ámbito de internet, comercio electrónico, plataforma de servicios móviles y medios de pago, acuerdo que englobaba el firmado por BBVA y Terra Networks el 4 de enero de 2000 para el desarrollo y promoción de negocios conjuntos en internet. La alianza con Telefónica se preveía que BBVA podría llegar a alcanzar una participación de hasta el 10% de aquella sociedad, si bien actualmente la participación alcanza el 5,14%.

En el marco de dicha Alianza Estratégica, en abril 2001 pusieron en marcha tres iniciativas centradas en los sectores de e-banking, atención telefónica y servicio al cliente y contratación electrónica de servicios de ocio.

- ? Por la primera de ellas, Terra adquirió en agosto de 2001 el 49% del capital de Uno-e, entidad financiera lanzada en España a finales de marzo de 2000 y que desarrolla una estrategia de supermercado financieros ofreciendo no sólo productos propios sino también aquéllos desarrollados por otras entidades, con una base de 52.000 clientes. Entre sus objetivos a corto y medio plazo, situamos el aumento de las funcionalidades y productos a ofrecer a la clientela; aumentar el grado de concentración en España; y conseguir una eficiente cuenta de resultados en base a un control sistemático de los costes. Y todo ello, en aras a alcanzar el umbral de rentabilidad en el año 2003.
- ? En el ámbito de la atención telefónica, BBVA y Telefónica suscribieron el 4 de diciembre de 2001 un acuerdo para la integración en Atento, filial del Grupo Telefónica, de todas las actividades de "call center" que BBVA mantenía tanto en España como en otros países. Como consecuencia de dicha integración, BBVA participará en el capital de Atento en un 9%, mediante la aportación a ésta de las sociedades Procesos Operativos S.A. (POSA) y Leader Line, empresas que concentraban las actividades de telemarketing, atención telefónica de clientes, telecobros y actividades de "call center" tanto para el Grupo BBVA como para una importante cartera de clientes.

El citado acuerdo contempla la creación de un centro de actividades común que dé soporte global a sus clientes, tanto en Europa como en América Latina, así como a las entidades que conforman los Grupos BBVA y Telefónica, y convierte a Atento en uno de los líderes mundiales de su sector, y supone un respaldo al proceso de expansión internacional de la compañía.

- ? Finalmente, en el ámbito de la contratación electrónica de servicios de ocio, el Grupo Telefónica, a través de Telefónica Media, ha entrado en el accionariado de BBVA Ticket con una participación del 47,5%. BBVA Ticket actúa en el sector de gestión y distribución de eventos musicales, ofreciendo servicio de venta de entradas para espectáculos, a través de los canales Internet, teléfono y tiendas físicas. Participada por BBVA y ADMIRA. Cuenta con una tecnología propia, lo que le permite realizar una estrategia activa de modelo de distribución multicanal.

A continuación se comentan otros proyectos desarrollados en el ámbito de los acuerdos antes mencionados:

- ✍ Mobipay es un sistema de activación de pagos a través del teléfono móvil, caracterizado por su sencillez, seguridad y rapidez. Aunque con origen en la alianza entre BBVA y Telefónica, actualmente en el capital de la sociedad están presentes la mayor parte de entidades financieras, de Telecomunicaciones y procesadores de pagos que operan en España.
- ✍ Mobipay Internacional: Se trata de una sociedad participada por BBVA, Telefónica Móviles, SCH y Vodafone cuyo fin es implantar la tecnología Mobipay en terceros países.
- ✍ HotelnetB2B: Plataforma de información y negociación entre empresas del sector hotelero y sus proveedores, cuyos objetivos básicos son: ahorro de costes, incremento de eficiencias y aumento de alternativas de mercado. Participan en su capital diversos grupos hoteleros.

7.4. PLANES POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.4.1. Áreas de negocio

En el marco de la nueva estructura iniciada en 2002 y en su orientación a la creación de valor por cada una de las áreas de negocio, es la publicación de los resultados del primer trimestre de 2002 la que estrena la presentación de los mismos por áreas de negocio. Esta importante mejora en la información permitirá además de conocer la contribución de cada uno de ellos a la generación de los resultados del Grupo y una exacta medición de la rentabilidad ajustada al riesgo, medir y constatar con mayor rigor los resultados de los planes por cada una de las áreas de negocio.

Banca al por Menor España y Portugal

**Desarrollo de nuevos modelos y consolidación de la recuperación en 2001
(incremento de cuota de mercado)**

Los últimos datos publicados correspondientes al primer trimestre de 2002 muestran una aportación de Banca al por Menor España y Portugal de 274 de los 587 millones de Euros de beneficio atribuido al Grupo y suponen un crecimiento del 23% con respecto a los del primer trimestre del 2001. Por otra parte, el ROE pasa del 27.1% al 32.9% y la eficiencia del área mejora desde los 50.8% del primer trimestre de 2001 hasta los 47.7% del primer trimestre de 2002.

Banca al por Menor España y Portugal han protagonizado a mediados de mayo de 2002 otro movimiento de racionalidad estratégica tras el cual BBVA y Terra acuerdan integrar Uno-e y la actividad de consumo de BBVA Financia.

Banca al por Menor España y Portugal es el área responsable de gestionar las relaciones con los clientes particulares, empresas y comercios en el ámbito geográfico de la Península Ibérica, con el objetivo de optimizar el desarrollo del negocio de BBVA en cada uno de estos segmentos y en cada uno de los mercados locales que lo componen.

Este nuevo área incorpora bajo una dirección única las anteriores estructuras de Banca al por Menor España, Banca de Empresas, BBVA Portugal, Finanzia y Uno-e; todas ellas con un alto grado de afinidad tanto en su concepción del negocio como en su aproximación al mercado. Se

trata por una parte, de negocios que se desarrollan con criterios de red, con un enfoque de gestión 'retail', y con distribución de una amplia gama de productos y servicios, y que por otra parte, comparten un mismo mercado que debe ser abordado con una estrategia común.

Para desarrollar su actividad, el área se configura en cuatro grandes unidades:

Banca al por Menor España: Unidad dedicada a la gestión de los particulares, negocios y comercios en el mercado minorista español a los que gestiona un volumen de negocio superior a los 130.000 MM € lo que le otorga una posición destacada con cuotas del 22% en particulares, 20% en comercios y 36% en negocios. Presta servicio a más de 12 millones de clientes, a los que se aproxima con una estrategia multicanal como base de su accesibilidad-, y con redes físicas (casi 3.500 oficinas) que combinan una visión generalista -red tradicional-, con una visión especializada como son las redes de Banca Personal y Banca Hipotecaria.

Banca de Empresas: Unidad especializada en la gestión y tratamiento del segmento de PYMES en España, donde ocupa una posición importante, con una cuota del 34%. A través de su red de 231 oficinas presta servicio a casi 100.000 clientes a los que gestiona un volumen de negocio de más de 26.000 MM€.

Banca al por Menor Portugal: Red de 116 oficinas en Portugal a través de la cual BBVA desarrolla el negocio bancario en este país en todos los segmentos: particulares, empresas e instituciones, articulando una estrategia multicanal acorde a las expectativas de cada uno de ellos. El volumen de negocio gestionado supera los 2.300 MM€.

Finanzia: Unidad especializada en la financiación de las ventas de los sectores consumo, automóvil y equipamiento industrial, a través de acuerdos con grandes distribuidores de cada sector. Adicionalmente cuenta con un negocio de emisión de tarjetas co-branded con acuerdos con grandes cadenas de distribución.

BBVA Finanzia cuenta desde mediados de mayo de 2002 con dos áreas de negocio a su vez: Uno-e Finanzas personales, fruto de la fusión de Uno-e y la actividad de financiación de consumo de Finanzia; y la actividad de financiación de equipos industriales y automóviles. Este movimiento de optimización integra dos capacidades complementarias y hace que el nuevo Uno-e cuente con 2,2 millones de clientes y gestione desde su nacimiento más de 1.400 millones de euros

BBVA Bancomer

Relanzamiento comercial y economías de escala

Los últimos datos publicados correspondientes al primer trimestre de 2002 muestran una aportación de BBVA Bancomer de 100 millones de euros de los 587 millones de Euros de beneficio atribuido al Grupo y suponen un crecimiento negativo del 9.9% con respecto a los del primer trimestre del 2001. Por otra parte, el ROE pasa del 20.3% al 13.8% y la eficiencia del área mejora desde los 48.0% del primer trimestre de 2001 hasta los 47.7% del primer trimestre de 2002.

BBVA Bancomer es un grupo con capacidad local y global, que atiende a un gran número de mexicanos (9 millones), y que tras la fusión se ha posicionado de manera muy satisfactoria en América Latina. Bancomer cuenta con 1.756 oficinas y 3.712 cajeros automáticos, siendo la mayor red de comercialización del país, permitiéndole una significativa cobertura, una mayor penetración de mercado y el buen aprovechamiento de su capacidad distributiva para la capitalización de sinergias y realización de nuevos negocios, concentrando una cuota en los principales segmentos de mercado cercanas al 30%.

Grupo BBVA Bancomer es una realidad con un proyecto de futuro enfocado a la creación de valor. Ofrece servicios financieros especializados, teniendo una estructura de negocio centrada en el cliente. Se ha propuesto la optimización de la rentabilidad operativa, la consolidación de un portafolio de negocios equilibrado, y la innovación de productos y negocios de alto potencial.

El reto es optimizar la rentabilidad del Grupo a través de tres objetivos: eficiencia, crecimiento y portafolio equilibrado de negocios. La meta es mejorar sustantivamente la eficiencia en las operaciones con los clientes. Para ello y con el propósito de reducir costos, se ha llevado a cabo la integración de las redes de distribución, conjuntadas en la plataforma informática unificada, promoviendo los servicios y productos de banca en línea para operar transacciones a menor costo.

El valor de la franquicia de Bancomer le permite capitalizar las oportunidades de crecimiento del sistema bancario nacional y continuar ofreciendo productos y servicios con valor agregado en los segmentos de crédito y captación. Adicionalmente, la unidad bancaria promueve y comercializa en la red, productos y servicios financieros de alto crecimiento generados por las filiales de negocio, cuya contribución a los resultados del Grupo asciende al 24%.

BBVA Bancomer cuenta con un importante portafolio de negocios que potencia su crecimiento y rentabilidad. Su plan de diversificación ha estado dirigido a capitalizar las oportunidades que ofrece la escasa bancarización del país, aunado a su capacidad de distribución.

Las estrategias sintéticamente planteadas se cristalizan a través de las unidades de negocio y de apoyo, que sustentan el accionar del Grupo en su gestión comercial y administrativa.

Banca en América

Franquicia regional pero aproximación por país

Los últimos datos publicados correspondientes al primer trimestre de 2002 muestran una aportación ex Argentina de Banca en América de 60 de los 587 millones de Euros de beneficio atribuido al grupo y suponen un crecimiento del 17,6% con respecto a los del primer trimestre del 2001. Por otra parte, el ROE pasa del 8,6% al 7,7% y la eficiencia del área mejora desde los 58,4% del primer trimestre de 2001 hasta los 49,3% del primer trimestre de 2002.

El área de negocio de Banca en América agrupa las entidades bancarias que el BBVA gestiona en diez países de aquella región, salvo México (BBVA Bancomer) que, por su tamaño, constituye un área de negocio aparte.

En muy pocos años se ha pasado de tener un conjunto heterogéneo de inversiones en distintos países, a un bloque ordenado con sistemas, procedimientos y formas de pensar y hacer comunes, que es lo que genéricamente se ha llamado “el modelo”.

Se está adaptando el modelo en cada uno de los países y esto sólo puede hacerse a través de un esfuerzo muy importante de descentralización. Aunque, por supuesto, haciéndola compatible con el mantenimiento de las economías de escala y las demás ventajas derivadas de la pertenencia a un grupo multinacional de gran tamaño.

Para responder a estas dos necesidades contrapuestas, también es necesario adaptar el centro corporativo, configurándolo como una estructura ligera que debe combinar la supervisión directa de determinadas funciones diseñadas de forma uniforme, como por ejemplo Riesgos o la Dirección Financiera, con la tutela indirecta de otras funciones que, aunque con diseño también uniforme, se “subcontratan” con las áreas especializadas del Grupo, como es el caso de Sistemas, Recursos Humanos o Auditoría Interna.

En cambio, las funciones ligadas al negocio deberán prestar su apoyo directo desde esa estructura central bajo el principio de que aquí debe primar la descentralización y por tanto deben concentrarse en la generación de valor añadido aprovechable localmente.

Gestión de Activos y Banca Privada

Anticipación a la ruptura de la cadena de valor

Los últimos datos publicados correspondientes al primer trimestre de 2002 muestran una aportación de Gestión de Activos y Banca Privada de 103 de los 587 millones de Euros de beneficio atribuido al grupo y suponen un crecimiento negativo del 2,8% con respecto a los del primer trimestre del 2001. Por otra parte, el ROE pasa del 62,6% al 55,0% y la eficiencia del área mejora desde los 30,6% del primer trimestre de 2001 hasta los 30,5% del primer trimestre de 2002.

La organización del área de Gestión de Activos y Banca Privada se sitúa frente a la ya incipiente ruptura en la cadena de valor de los servicios y productos financieros ofrecidos a los clientes. En este sentido, todas las actividades del Grupo en cada uno de los eslabones de dicha cadena, desde la producción hasta el último tramo en la distribución, contribuyen por sí mismos a la creación de valor global para BBVA.

Siguiendo este objetivo de creación de valor para el Grupo, la unión de los distintos negocios de producción ("fábricas") junto con Banca Privada bajo una sola Dirección General, de ámbito global, permite al Grupo abordar el concepto de Asset Gathering en sentido amplio.

Por ello, el enfoque de la actividad del área de Gestión de Activos y Banca privada va más allá de la consecución de mayores niveles de eficiencia en la producción, objetivo importante en sí mismo, centrándose en la mejora de la calidad de servicio y asesoramiento que presta como área de negocio a la distribución. La misión es, por ello, ser el mejor proveedor de servicios/productos financieros tanto para los distribuidores como para los clientes, produciendo la gama de productos/servicios más ajustada y que mejor se adapte a las necesidades de todos los segmentos de clientes del Grupo BBVA.

La estructura del área de Gestión de Activos y Banca Privada comprende cinco líneas de negocio correspondientes a Gestión de Activos, Banca Privada, Seguros España/Europa, Seguros América y Pensiones y una unidad de apoyo, Estrategia y Finanzas.

Actualmente el volumen total de activos gestionados por el Grupo asciende a 120.000 millones de euros incluyendo en dicho importe fondos de inversión, pensiones, seguros, banca privada y otras carteras de clientes, siendo la primera entidad en pensiones tanto en el mercado doméstico como en Latinoamérica y ocupando la segunda posición en fondos de inversión.

Banca Mayorista y de Inversiones

Visión global del cliente (una sola unidad)

Los últimos datos publicados correspondientes al primer trimestre de 2002 muestran una aportación de Banca Mayorista y de Inversiones de 99 de los 587 millones de Euros de beneficio atribuido al grupo y suponen un crecimiento negativo del 4.8% con respecto a los del primer trimestre del 2001. Por otra parte, el ROE pasa del 30,8% al 27,1% y la eficiencia del área mejora desde los 33.3% del primer trimestre de 2001 hasta los 30,4% del primer trimestre de 2002.

Banca Mayorista y de Inversiones es el área especializada en la gestión de los negocios “genuinamente” mayoristas, que atiende a los grandes clientes del banco, ya sean empresas, instituciones o entidades financieras.

Está estructurada en cinco unidades de negocio. Por una parte, aquellos negocios de relación con grandes clientes: Banca Mayorista (Banca Corporativa Global, Banca de Administraciones, y la unidad de reciente creación, Banca Mayorista América) e Instituciones Financieras Internacionales, y por otra, los negocios de productos globales y apoyo a las redes bancarias: Mercados Globales y Distribución.

Estas unidades articulan la franquicia mayorista de BBVA, que se basa en las fortalezas del Grupo: relaciones profundas y extensas con los grandes clientes combinadas con la experiencia en productos bancarios tradicionales, desde los puramente transaccionales a productos sofisticados, de gran valor añadido que responden eficazmente a sus necesidades.

Gracias a la franquicia desarrollada y al modelo de negocio de plena relación, BBVA se encuentra adecuadamente posicionado en los negocios y mercados en que opera. En la banca mayorista española es uno de los dos banqueros para el 67% de las grandes empresas y uno de los cinco banqueros para el 91%. Tiene una penetración también muy destacada en el sector público, con cuota de inversión superior al 60% sobre la banca. En productos también tiene una posición muy destacada: en factoring, con una cuota del 36%; en crédito a la exportación, con cuota superior al 40%; y en cobros y pagos exteriores. A esto se añade la excelente posición en banca electrónica y Cash Management.

En cuanto a tesorería y banca de inversiones, BBVA es el banco español de referencia en este negocio. BBVA ostenta posiciones destacadas en el mercado de renta fija privada AIAF y en los mercados de divisas en España. En renta variable, BBVA Bolsa ocupa notables posiciones en emisiones de acciones y por contratación en mercado continuo. BBVA se ha colocado también en buenas posiciones como banco español en los rankings internacionales de aseguramientos de bonos en euros, préstamos sindicados y acciones preferentes. Adicionalmente, es el banco español más activo en operaciones de financiación estructurada.

Señalar, por último que la tendencia a la globalización de los negocios mayoristas ha llevado a BBVA a expandir la franquicia mayorista a América Latina, donde ocupa ya una posición destacada - el segundo lugar en los rankings internacionales de financiación sindicada y el número siete de los Top bookrunners de bonos de emisores latinoamericanos- y aspira a convertirse en el referente de toda compañía que opere o quiera operar en América Latina.

Grupo Industrial e Inmobiliario

Gestión activa para la creación de valor

A pesar de la situación de los mercados bursátiles y de la ralentización del mercado inmobiliario, el Grupo Industrial e Inmobiliario cierra el primer trimestre de 2002 con un beneficio atribuido de 163 millones de euros, un 28.3% más que en el ejercicio anterior. El ROE se sitúa en el 22% y presenta una mejora interanual de 320 puntos básicos.

El Grupo Industrial e Inmobiliario es el área responsable de la gestión de la cartera de participaciones industriales e inmobiliarias del Grupo. Su objetivo básico radica en obtener una rentabilidad consistente en el tiempo, dada su naturaleza de actividad plurianual, y con niveles homologables a otras áreas en la creación de valor.

Los criterios que se siguen en la gestión de las participaciones industriales e inmobiliarias son: presencia en empresas pertenecientes a sectores de futuro; búsqueda de socios adecuados y con reconocida capacidad de gestión; inversiones líquidas que faciliten la materialización de plusvalías cuando finaliza el proyecto industrial de presencia en la sociedad; rotación de las inversiones y

participación en un número adecuado de compañías que permita compatibilizar una adecuada diversificación y la generación de negocio bancario que conlleva.

A 31 de diciembre de 2001 la cartera de participaciones gestionada por el área está integrada por 153 sociedades, con un valor de mercado de 9.513 millones de euros –de los que el 87% corresponde a sociedades cotizadas-. El sector de mayor significación es el de telecomunicaciones, que representa el 41,6% del valor de mercado de la cartera al término del ejercicio, seguido del petróleo, con un 17,3% y del eléctrico con un 16,0%. A continuación figuran, con un peso menor, el inmobiliario y el de servicios con un 10,6% y un 7,2%, respectivamente.

BBVA es accionista principal o de referencia en las empresas más relevantes de sectores vitales de la economía: Telefónica, Repsol, Iberdrola, Acerinox, Corporación IBV, Iberia, Hispasat, etc.

La actuación en el ámbito de las participaciones industriales para los próximos años se basa en los siguientes objetivos:

- ? Focalización en la creación de valor, mediante la búsqueda permanente de nuevas oportunidades de negocio, que puedan sustituir los negocios maduros o equilibrar la concentración actual de inversiones.
- ? Gestión activa de las participaciones, adecuando el tamaño de la cartera a su espacio idóneo dentro del Grupo.
- ? Aprovechamiento de nuestra capacidad en el negocio inmobiliario, incrementando la producción, mejorando la eficiencia y aprovechando el momento actual del ciclo para desinvertir los activos improductivos.

El Grupo Industrial e Inmobiliario integra las participaciones del Grupo en compañías de sectores distintos al financiero. Las principales participaciones permanentes en entidades no de crédito se detallan a continuación:

GRUPO INDUSTRIAL E INMOBILIARIO BBVA: PRINCIPALES PARTICIPACIONES PERMANENTES (al 31-5-2002)			
SECTORES	ENTIDAD PARTICIPADA	PARTICIPACIÓN (%)	
		Permanente*	Total
Energía	Iberdrola	6,48	6,68
	Endesa	2,40	3,57
	Repsol-YPF	8,08	8,24
	GasNatural	2,88	2,93
Comunicaciones	Telefónica	5,08	5,58
	Terra	1,35	1,49
	Sogecable	5,02	5,17
	Hispasat	11,91	11,91

Inmobiliario	Corpor. Área Inmob. BBVA, S.L. GRUBARGES Metrovacesa (1)	100 33,33 1,13	100 33,33 25,03
Bienes de consumo	Vidrala Conservas Garavilla	17,03 41,17	17,47 41,17
Bienes de inversión e intermedios	Acerinox Tubos Reunidos Cementos Lemona Técnicas Reunidas	10,01 24,26 6,48 25,00	10,15 24,26 6,48 25,00
Servicios de mercado	Acesa Iberia	5,20 7,30	5,35 7,42
Otros	Holding de Participaciones Industriales 2000, S.A. Corporación IBV	50,00 50,00	50,00 50,00

* Es la participación mantenida con criterios de permanencia.

(1) Tal y como se indica en la página "7.3.1. Expansión en Europa", BBVA tiene suscrito un acuerdo con BAMÍ para la venta de un 23,9% del capital de METROVACESA.

Estas sociedades representan el 96% de la cartera del Grupo Industrial.

Las participaciones que resultan del cuadro que figura en el apartado anterior se mantienen con el carácter de permanentes y, por lo tanto, no existen en estos momentos previsiones de modificaciones de relevancia dentro de las mismas, sin perjuicio de desinversiones parciales que se puedan realizar en ejecución del principio de rotación de la cartera en la gestión de su cartera industrial.

(i) Energía

BBVA participa en Iberdrola (8,14%), Endesa (2,40%) y Repsol-YPF (8,08%). La participación en ambas no permite a BBVA, ni en solitario ni junto con otros accionistas, ejercer ningún tipo de influencia (y en cualquier caso ninguna influencia decisiva¹ sobre esta sociedad).

(ii) Comunicaciones.

BBVA no tiene ninguna participación directa en sociedades con licencia para televisión en abierto. Por lo que se refiere a la televisión de pago, BBVA ostenta una participación del 5,02% en Sogecable, S.A. y dicha participación no le confiere control alguno, ni posibilidad de ejercer una influencia decisiva en la sociedad citada.

Telefónica, vía ADMIRA, está presente en el sector de los contenidos para alimentar sus servicios de valor añadido (banda ancha, internet,..) pero el Grupo BBVA no tiene participación directa en ADMIRA.

(iii) Telecomunicaciones

Ni la participación de BBVA en el capital de Telefónica ni la que se derivará del cumplimiento de los términos de la alianza, permitirán a BBVA ejercer una influencia decisiva sobre la

¹ El concepto de "influencia decisiva" fue acuñado en el Derecho comunitario de control de concentraciones como equivalente al ejercicio de control sobre la empresa participada (Véase art.3.1 Reglamento CEE nº 4064/89, de 21 de diciembre, y párrafo 12 de la Comunicación de la Comisión Europea, de 2 de marzo de 1998, sobre el concepto de concentración). El concepto de "influencia decisiva" fue acogido expresamente en el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de julio de 1999, de autorización de la fusión entre BANCO SANTANDER y BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO.

compañía (esto es, controlarla). En el marco de la alianza estratégica suscrita entre BBVA y Telefónica, el consejo de administración de Telefónica tiene designado un representante en el consejo de Administración de BBVA.

El acuerdo con Telefónica se centra en el desarrollo de los proyectos relacionados con E-Business que se detallan a lo largo del presente Folleto Continuo.

(iv) Inmobiliario

No existe en este momento ningún plan concreto respecto a posibles integraciones en relación con las sociedades que figuran en el anterior cuadro de este apartado. Hay que tener en cuenta que en las compañías en las que BBVA participa son sociedades especializadas en algunos segmentos inmobiliarios o en promociones específicas. Como es obvio, aunque no existe en este momento ningún plan, como antes se señalaba, no impide que en un futuro si concurriesen circunstancias que lo aconsejaran, pudiera promoverse algún proyecto en ese sentido.

7.4.2. Áreas de apoyo al Negocio

Medios

Dos ejes básicos vertebran todas las actuaciones del área de Medios: la eficiencia y la calidad. Rige el principio de conseguir los mejores resultados con el coste justo. Por eso BBVA está particularmente satisfecho de la evolución de la eficiencia del Grupo – en España y en América- en estos últimos años y de la mejora de la calidad que empieza a observarse en los países en los que se ha pasado recientemente procesos de integración.

Calidad, eficiencia, transformación como vía para acelerar mayores logros en las dos primeras, solidaridad con el negocio y profesionalidad –como síntesis de rigor, transparencia, integridad, exigencia, trabajo en equipo, compromiso, etc.- son, en resumen, los principios de gestión en el área. Con ello y la calidad del equipo se trata de configurar el área de Medios como una verdadera ventaja competitiva del Grupo BBVA.

Riesgos

La gestión del riesgo en BBVA tiene como objetivo central constituirse en otra ventaja competitiva para el Grupo. Ésta se fundamenta en una gestión activa de la exposición a la incertidumbre de los resultados, optimizando los rendimientos ajustados al riesgo, y preservando la solvencia a largo plazo de la institución, manteniendo el perfil de riesgos deseado.

Este objetivo exige que todos los riesgos sean debidamente identificados, medidos y valorados. Asimismo, la gestión de los diferentes tipos de riesgos de crédito, de mercado y operacional, debe hacerse de manera integrada sobre la base de unos sistemas de medición homogéneos.

Para facilitar la construcción del modelo de riesgos que el grupo ha definido, se ha consolidado una estructura organizativa que preserve la independencia de la función, al tiempo que mantiene la proximidad a las áreas de negocio donde se originan y admiten los riesgos. La estructura se compone de dos bloques claramente especializados.

De un lado, la Gestión Global de Riesgos, en cada una de sus modalidades de crédito, mercado y operacional, se ocupa de construir las herramientas de gestión precisas y de proporcionar la visión integral de todos los riesgos. Asimismo, en este nivel se definen las políticas, procedimientos y sistemas que permiten adecuar la estrategia global de riesgos a los objetivos estratégicos del grupo. Finalmente, e imprescindible en un grupo multinacional como BBVA, se encarga de integrar todos los riesgos, y de elaborar los mapas de riesgos y de capital económico que faciliten la toma de decisiones.

El segundo bloque, la Unidad Central de Riesgos, se encarga del desarrollo de la función, implantando las políticas de riesgos y la gestión del día a día, en coordinación con las áreas de negocio. Es responsabilidad primordial de esta función el mantener el perfil de riesgo dentro de los parámetros establecidos, a través de las políticas de admisión y seguimiento de riesgos, y la gestión de límites.

Paralelamente se está creando un departamento de Análisis Estratégico interno que tiene, como objetivo fundamental, el colaborar en el entendimiento del posicionamiento estratégico de las distintas unidades de negocio y funcionales.

Para ello, se está desarrollando una metodología común para la valoración de los aspectos claves de la estrategia perseguida por cada unidad, ayudando a identificar los factores críticos de su contribución a la creación de valor del Grupo, y facilitando su seguimiento.

Recursos Humanos y Calidad

El sector financiero está viviendo un cambio sustancial, producido por procesos de concentración o de incorporación de nuevos profesionales alentados por las nuevas tecnologías, que han de llevar a un horizonte distinto, más global, en el futuro próximo. En este entorno, las empresas que quieran seguir aportando valor a sus accionistas, tendrán que transformarse para ser las más eficientes, porque solo desde la eficiencia se garantiza la calidad de servicio necesaria para triunfar en un mercado tan competitivo.

En este contexto, la misión de Recursos Humanos es facilitar a la organización los mejores equipos para que pueda tener éxito la estrategia del Grupo. Y en un mercado como el descrito, el valor diferencial más relevante es y será el talento de las personas. Este es por tanto, el primer gran objetivo del área, la gestión del talento, concepto que encierra a su vez tres elementos críticos: capacidades, compromiso y acción, y que implica una serie de programas muy relacionados con formación y desarrollo de carreras.

Como segundo objetivo, Recursos Humanos se plantea promover en el Grupo un mayor sentido multinacional. Con casi 100.000 empleados, más de dos tercios son de países latinoamericanos. Esta diversidad de mercados, orígenes y culturas es una ventaja competitiva que es preciso aprovechar, dando una dimensión corporativa a la gestión de todos los directivos del Grupo e impulsando los movimientos transnacionales.

El tercer gran objetivo es la definición e implantación de una cultura corporativa, acorde con las necesidades del entorno. No se trata simplemente de definir un teórico ideario de valores, sino de trabajar en las estructuras, procesos y políticas, de forma que la cultura deseada sea realmente una cultura vivida. Recursos Humanos colabora en esta tarea con todas las áreas de negocio y de apoyo, ya que este es un objetivo corporativo.

Para afrontar estos retos, se ha configurado una estructura organizativa basada en unidades holding con responsabilidades funcionales a nivel de Grupo y unidades con capacidades para la implantación de las políticas, programas y esquemas corporativos en los diferentes ámbitos. Estructura que persigue además, la propia transformación de la función, para dedicarse a las actividades de mayor valor añadido, con un compromiso de calidad de servicio explicitado a través de acuerdos con las unidades de negocio y de apoyo.

Las otras dos grandes tareas del área son la calidad y la comunicación interna. En BBVA, la calidad no es un elemento de simple mejora, sino un factor que contribuye a consolidar ventajas competitivas sostenibles. La calidad no es un objetivo en si misma, sino un compromiso con los clientes, con los accionistas, con las personas que forman parte de la organización y con las sociedades donde el Grupo desarrolla sus actividades. Para ello, la unidad de Calidad tiene como misión impulsar y apoyar la continua adaptación a los requerimientos de nuevos modos de gestión y atención a clientes y a los diferentes escenarios y canales que multiplican los niveles de interacción con ellos, lo que requiere orientar los esfuerzos en iniciativas y métodos más simples y muy focalizados para satisfacer las expectativas del cliente, tanto externo como interno. Todo ello sobre la base del modelo corporativo de calidad que es el marco de actuación de todas las unidades del Grupo en el mundo, y que se concreta a través de planes específicos en cada una de ellas.

Los objetivos de comunicación interna se orientan para alinear a toda la organización con la estrategia, políticas y planes corporativos; para contribuir a incrementar los niveles de integración, motivación y compromiso de las personas; para contribuir a la transmisión de la cultura corporativa; para mejorar la eficiencia organizativa a través del conocimiento de los proyectos y acciones que se desarrollan en los diferentes ámbitos y para garantizar a todos los elementos de la organización la información suficiente para entender el contexto organizativo en el que interactúan. Todo ello a través del desarrollo de dos canales básicos: La línea directiva, la comunicación que se produce dentro de cada área / unidad, y los canales corporativos de comunicación interna.

7.5. RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS

El BBVA, según lo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002, abonó el 10 de abril de 2002 un dividendo complementario del Ejercicio 2001 por importe de 0,128 euros. Junto con los 3 dividendos a cuenta ya distribuidos con cargo del ejercicio 2001, el dividendo total que ha percibido los accionistas con cargo a los resultados generados en el ejercicio 2001 asciende a 0,383 euros, un 5,5% superior al del ejercicio precedente.

7.6. ESTRUCTURA DE CAPITAL

BBVA continúa en la línea de mejora de su estructura de capital, y ha alcanzado en el ejercicio 2001 una ratio de recursos propios mínimos del 12,6%, frente al 11,9% en el 2000 y 11,3% en 1999.

7.7. ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta General de accionistas, celebrada en segunda convocatoria, el pasado 9 de marzo de 2002, además de la aprobación de las cuentas anuales, adoptó una serie de acuerdos. Entre ellos, la ampliación de capital por un importe nominal de 782.983.750 euros, delegando en el Consejo la facultad de fijar las condiciones (plazo, tipo, etc.) de emisión.

Adicionalmente, aprobó otorgar la autorización para que la Sociedad pueda proceder a la adquisición de acciones propias directamente o a través de sociedades de su Grupo, de conformidad con lo dispuesto en el Art. 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y con expresa facultad de reducir el capital social para amortizar acciones propias.

Asimismo acordó la reelección de Auditores de Cuentas. Y, conforme al artículo 34 de los Estatutos Sociales, fijó en 21 el número de consejeros. Igualmente, aprobó la creación de un fondo especial de jubilaciones anticipadas con cargo a las reservas de libre disposición.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. presenta este Folleto Continuado para su inscripción en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Y para que así conste,

BANCO BILBAO ARGENTARIA, S.A.

Firmado:

Angel CANO FERNÁNDEZ
Director General