

**BANCO ZARAGOZANO, S.A.**

**FOLLETO DE EMISION DE  
OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

**EMISION ABRIL 1999**

**FOLLETO COMPLETO**

(De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por R.D. 2.590/1998, de 7 de diciembre, y Orden de 12 de julio de 1993, sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992).

Inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de abril de 1999.

## ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Capítulo 1.- Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto.....	3
Capítulo 2.- La oferta pública y los valores negociables objeto de la misma.....	5
Capítulo 3.- El emisor y su capital.....	24
Capítulo 4.- Actividades principales del emisor.....	32
Capítulo 5.- El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor.....	65
Capítulo 6.- La administración, la dirección y el control del emisor.....	83
Capítulo 7.- Evolución reciente y perspectivas del emisor.....	92
 <u>Anexos</u>	
Anexo 1.- Certificaciones acuerdos sociales	
Anexo 2.- Cuentas Anuales del Banco Zaragozano S.A. y las de su Grupo Financiero de los años 1998 y 1997.	

**CAPITULO 1**  
**PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD**  
**DE SU CONTENIDO Y**  
**ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO**

---

**1.1. RESPONSABLE**

- 1.1.1. El Banco Zaragozano, S.A., y en su nombre y representación D. Miguel J. Casaus Abadía, Contador General del Banco, con N.I.F. nº 17.168.655 Y, asume la responsabilidad del presente Folleto informativo completo de Banco Zaragozano S.A.

Los contactos para aclarar extremos del presente Folleto, podrán canalizarse a través de D. Miguel J. Casaus Abadía, en el teléfono 976/763098.

- 1.1.2. A juicio de D. Miguel J. Casaus Abadía los datos e informaciones comprendidas en este Folleto son verídicos y no existen omisiones susceptibles de alterar la apreciación pública de la Sociedad Emisora, ni de la presente emisión.

## 1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

- 1.2.1. Mención de la inscripción del Folleto en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente Folleto informativo completo está inscrito en los Registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de abril de 1999.

"La verificación positiva y el consiguiente registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Sociedad Emisora o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos".

- 1.2.2. No aplicable

## 1.3. AUDITORES

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996, 31 de diciembre de 1997 y 31 de diciembre de 1998, de Banco Zaragozano, S.A. y su Grupo Consolidado fueron auditados por la firma Arthur Andersen Auditores, S.A. (hoy Arthur Andersen y Cía. S. Com.), C.I.F. D-79104469, domiciliada en la calle Raimundo Fernández Villaverde, 65, de Madrid, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción SO 692.

Los informes de auditoría de los tres ejercicios han sido favorables y emitidos sin salvedad alguna.

Se adjuntan en anexo nº 2 los Informes de Auditoría independiente de las Cuentas Anuales del Banco Zaragozano, S.A. y las de su Grupo Financiero, de los años 1998 y 1997.

## 1.4. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES

No se ha producido ningún hecho relevante desde la realización de las Cuentas Anuales del año 1998 que se acompañan como anexo nº 2.

## **CAPITULO 2**

### **LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA**

---

## 2.1. ACUERDOS SOCIALES

### 2.1.1. Acuerdos de emisión

Se incluyen como anexo nº 1 y forman parte integrante de este Folleto informativo las Certificaciones expedidas por el Consejero Secretario del Consejo de Administración del Banco Zaragozano, S.A., acreditando la validez de los siguientes acuerdos:

a) El tomado por la Junta General de Accionistas del Banco Zaragozano, S.A., de fecha 17 de abril de 1999, facultando al Consejo de Administración de la Sociedad para emitir obligaciones, bonos de tesorería, pagarés u otros títulos análogos no convertibles ni canjeables en acciones, simples o hipotecarios, o con la condición legal de subordinados, en la cuantía, forma, plazo y demás condiciones que el Consejo determine, con sujeción a las disposiciones legales vigentes. Para el supuesto de emisión de obligaciones o bonos, autorizar asimismo al Consejo de Administración para nombrar al Comisario-Presidente del correspondiente sindicato a fin de que concorra al otorgamiento del contrato de emisión en nombre de los futuros obligacionistas o bonistas, y cumpla con las funciones que legalmente le competen y resulten del acuerdo de emisión.

b) El adoptado por el Consejo de Administración, de fecha 27 de abril de 1999, para la realización de la emisión objeto de este Folleto.

### 2.1.2. Acuerdo de realización de oferta pública de venta

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

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

En base a lo determinado por la Junta General de Accionistas de fecha 17 de abril de 1999 y conforme al acuerdo del Consejo de Administración del Banco Zaragozano, S.A., cuya Certificación queda incluida como anexo nº 1 de este Folleto informativo, se solicitará la admisión a negociación de las obligaciones de esta emisión en el mercado organizado oficial de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (A.I.A.F.) de Renta Fija. El calendario previsto para la admisión a cotización se detalla en el apartado 2.22. de este Folleto informativo.

## 2.2. AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA

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

El Banco de España con fecha 28 de abril de 1999 ha otorgado la calificación de computable, como recursos propios de la Entidad, al importe suscrito de la emisión de obligaciones subordinadas a que se refiere el presente Folleto.

## 2.3. EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN O A SU SOCIEDAD, EFECTUADA POR UNA ENTIDAD CALIFICADORA

No se ha realizado ninguna evaluación del riesgo inherente a los valores ofertados, pero sí de la Sociedad Emisora por la Agencia de Rating I.B.C.A. en septiembre 1998, mereciendo calificación a largo plazo de "A-".

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

Dicha Agencia cuenta para este tramo con las siguientes calificaciones:

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

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

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

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

En el conjunto de esta escala de categorías la asignada a la Sociedad Emisora comporta una baja expectativa de riesgo de inversión, respecto a las emisiones de Deuda a largo plazo.

La capacidad de devolución puntual del principal e intereses es fuerte, pudiendo aumentar el riesgo de inversión únicamente ante cambios adversos en las condiciones comerciales, económicas y financieras.

#### 2.4. NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES QUE SE EMITEN

Los valores de esta emisión son obligaciones simples, subordinadas. La emisión se denomina "Obligaciones Subordinadas Banco Zaragozano, Abril 1999".

Los valores ofrecidos son obligaciones subordinadas. Tendrán la consideración de subordinadas respecto de las obligaciones generales del Banco, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, según nueva redacción establecida por la Ley 13/1992, de 1 de junio, de

recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras; los artículos 20 y 22 del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la mencionada Ley 13/1992, redactado conforme al Real Decreto 583/94, de 25 de marzo; así como la norma 8 de la Circular del Banco de España 5/1993, de 26 de marzo según redacción dada por la Circular 2/94 de 4 de abril.

No obstante el carácter subordinado de las obligaciones, los intereses se pagarán en las correspondientes fechas de pago con independencia de los resultados obtenidos en cada ejercicio por la Sociedad Emisora.

La Sociedad Emisora realizó dos emisiones de deuda subordinada por importe de 5.000 millones de pesetas cada una, en 30 de junio de 1995 y en 31 de diciembre de 1996.

En consecuencia, en el supuesto de aplicación de las reglas de prelación de créditos establecidas en el Código de Comercio y en el Código Civil por incurrir la Sociedad Emisora en un procedimiento concursal o de quiebra, los derechos y créditos de los tenedores de los valores frente a la Sociedad Emisora se situarán, salvo que la legislación aplicable estableciese otra cosa, detrás de todos los acreedores comunes y de la siguiente manera:

- 1.- Tras los derechos y créditos de todos los acreedores comunes de la Sociedad Emisora.
- 2.- Tras los derechos y créditos de aquellos acreedores subordinados cuyo crédito se derive de una escritura pública anterior a la fecha de la presente emisión.
- 3.- Con prioridad sobre los derechos de los accionistas y acreedores de la Sociedad Emisora caracterizados como otros acreedores asimilados a la aportación de capital.

#### 2.5. REPRESENTACIÓN DE VALORES

Las obligaciones objeto de la presente emisión se representan mediante anotaciones en cuenta, tal como está previsto por los mecanismos de negociación en el mercado secundario en el que se solicitará su admisión (A.I.A.F.) y les será de aplicación el régimen legal general español. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta será el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., entidad domiciliada en Madrid, calle Orense nº 34.

#### 2.6. IMPORTE NOMINAL DE LA EMISIÓN Y NUMERO DE VALORES

SESENTA MILLONES DE EUROS (equivalentes a 9.983.160.000 pesetas), representados por 100.000 obligaciones al portador, pertenecientes a una única serie, denominada "Obligaciones Subordinadas Banco Zaragozano, Abril 1999".

Finalizado el periodo de suscripción, y en caso de que al término del mismo no hubieran sido suscritos la totalidad de los valores objeto de la presente emisión, el importe nominal de ésta se reducirá al de los valores efectivamente suscritos.

#### 2.7. IMPORTE NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA OBLIGACIÓN

El importe nominal y efectivo de cada obligación es de 600 euros (equivalentes a 99.832 pesetas).

#### 2.8. COMISIONES Y GASTOS A CARGO DEL SUSCRIPTOR

Las obligaciones se emiten libres de gastos para el suscriptor, tanto de emisión como de administración, siempre que se tramite su suscripción a través de las oficinas de Banco Zaragozano, S.A. Otras entidades autorizadas para operar en el mercado de valores podrán establecer, de acuerdo con la normativa

vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen, para las operaciones que se tramiten por su intermediación.

Serán a cargo del Emisor los gastos de inscripción en Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., sociedad que se encargará del registro contable y de la liquidación y compensación de las operaciones realizadas con estas obligaciones. Asimismo, las Entidades adheridas a la citada Sociedad podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración de valores que libremente determinen.

## **2.9. REPRESENTACION DE LOS VALORES POR MEDIO DE ANOTACIONES EN CUENTA**

Estos valores estarán representados por anotaciones en cuenta, en los términos indicados en el apartado 2.5. anterior.

Las comisiones y gastos a soportar por el tenedor serán las recogidas en el punto 2.8. anterior.

## **2.10. CLÁUSULA DE INTERÉS**

### **2.10.1. Tipo de interés nominal**

Los títulos representativos de la emisión devengarán un interés fijo durante los tres primeros años y variable durante el resto de vida de la emisión, pagadero por semestres vencidos.

El tipo de interés nominal inicial será del 3,10% anual, y se aplicará desde el día siguiente al de la fecha de cierre de la emisión y desembolso de los títulos hasta el 30 de junio de 2002, ambos inclusive.

Con posterioridad a dicha fecha, el tipo de interés variará por semestres naturales, los días 1 de enero y 1 de julio de cada año, teniendo lugar la primera variación el 1 de julio de 2002. El tipo a aplicar en cada periodo de interés semestral será el que resulte de rebajar un margen constante de 0,25 puntos al tipo de interés de referencia, que será la media simple del tipo de interés Euribor a seis meses, durante los días hábiles del segundo mes legal inmediato anterior al de la fecha de variación correspondiente ( sin límite máximo ni mínimo en la variación), es decir, la media de los meses de noviembre (variación aplicable al 1 de enero siguiente) y mayo (variación aplicable al 1 de julio posterior), cuyo resultado aparece publicado en el Boletín Económico mensual que emite Banco Central Europeo.

Si durante alguno de los indicados meses de noviembre o mayo no se publicara el Euribor a seis meses, el tipo de referencia será la media simple del tipo de interés Euribor a seis meses durante los días hábiles del mes legal inmediato anterior a la fecha de variación, es decir, diciembre (variación aplicable al 1 de enero siguiente) y junio (variación aplicable al 1 de julio siguiente) o, en su defecto, del tercer mes legal inmediato anterior, esto es, octubre (variación aplicable al 1 de enero siguiente) y abril (variación aplicable al 1 de julio siguiente), cuyo resultado aparece publicado en el Boletín Económico mensual que emite Banco Central Europeo.

Para el supuesto de que no pudiera fijarse el tipo de interés a aplicar según lo dispuesto en los dos párrafos anteriores, el tipo de interés variable sería el resultante de rebajar en 0,25 puntos el tipo de intervención del Banco Central Europeo en la última subasta decenal del mes inmediatamente anterior a aquél en que se haya de realizar la revisión del tipo de interés, es decir, diciembre (variación aplicable al 1 de enero siguiente) y junio (variación aplicable al 1 de julio siguiente). El tipo practicado por el Banco Central Europeo, en la última subasta, antes de la fecha de este Folleto, ha sido el 2,50 %.

El pago de los intereses, se realizará con periodicidad semestral, el día siguiente al último día de cada periodo, es decir, el 1 de julio o el 1 de enero según proceda. En consecuencia, el primer pago de intereses tendrá lugar el 1 de enero de 2000, el segundo el 1 de julio de 2000, y así sucesivamente, tal como se indica en el punto 2.10.3.

La fórmula de determinación del cupón será: 
$$\frac{\text{Capital} \times \text{tipo interés} \times 1 (\text{semestre})}{2}$$

El tipo de interés para cada periodo de devengo de cupón que se calcula el día 1 de enero y 1 de julio de cada año a partir de la variabilidad, se comunicará en la propia carta de abono de cupón.

A continuación se detallan las fechas tanto de desembolso, como de pago de cada uno de los cupones semestrales y de la amortización de la emisión:

<u>Fecha</u>	<u>Concepto</u>
30-6-1999	Desembolso suscriptores
1- 1-2000	Pago primer cupón
1- 7-2000	Pago segundo cupón
1- 1-2001	Pago tercer cupón
1- 7-2001	Pago cuarto cupón
1- 1-2002	Pago quinto cupón
1- 7-2002	Pago sexto cupón
1- 1-2003	Pago séptimo cupón
1- 7-2003	Pago octavo cupón
1- 1-2004	Pago noveno cupón
1- 7-2004	Pago décimo cupón
1- 1-2005	Pago undécimo cupón
1- 7-2005	Pago duodécimo cupón
1- 1-2006	Pago décimo tercer cupón
1- 7-2006	Pago décimo cuarto cupón
1- 1-2007	Pago décimo quinto cupón
1- 7-2007	Pago décimo sexto cupón
1- 7-2007	Amortización

Seguidamente se indica la evolución que ha tenido el tipo de referencia Mibor a 6 meses (media simple de los tipos de interés diarios a los que se han cruzado operaciones a plazo de seis meses en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles de cada mes, según determinación efectuada por Banco de España y que aparece publicado en el Boletín Económico que emite dicha Entidad) desde febrero de 1997, hasta diciembre de 1998. En enero de 1999, el Euribor 6 meses ha sustituido al Mibor 6 meses, y tanto en enero 1999 como en febrero 1999 y en marzo de 1999 se indica el tipo medio de dicha referencia en cada mes de los indicados. También se señala el tipo de interés a aplicar que resultaría de las condiciones señaladas para su fijación en este epígrafe.

	<u>Porcentajes</u>	
	<u>Tipo Mibor (%)</u>	<u>Tipo aplicable (%)</u>
	<u>6 meses</u>	<u>(Mibor - 0,25)</u>
Febrero 1997	5,71	5,46
Marzo 1997	5,78	5,53
Abril 1997	5,53	5,28

Mayo 1997	5,20	4,95
Junio 1997	5,14	4,89
Julio 1997	5,19	4,94
Agosto 1997	5,26	5,01
Septiembre 1997	5,09	4,84
Octubre 1997	5,05	4,80
Noviembre 1997	4,95	4,70
Diciembre 1997	4,70	4,45
Enero 1998	4,52	4,27
Febrero 1998	4,43	4,18
Marzo 1998	4,25	4,00
Abril 1998	4,26	4,01
Mayo 1998	4,23	3,98
Junio 1998	4,23	3,98
Julio 1998	4,22	3,97
Agosto 1998	4,17	3,92
Septiembre 1998	3,95	3,70
Octubre 1998	3,72	3,47
Noviembre 1998	3,64	3,39
Diciembre 1998	3,29	3,04

	Tipo Euribor(%) 6 meses	Tipo aplicable(%) (Euribor - 0,25)
Enero 1999	3,10	2,85
Febrero 1999	3,04	2,79
Marzo 1999 (provisional)	3,03	2,78

**2.10.2. Mecanismos de emisión**

No aplicable.

**2.10.3. Devengo de intereses, fechas, lugar y entidades para el pago de cupones**

Los intereses se devengarán desde el día siguiente a la fecha de desembolso y su pago se realizará con periodicidad semestral vencida, al cumplirse cada uno de los periodos semestrales, los días 1 de enero del año 2000 al 1 de julio del año 2007 ambos inclusive. En cada uno de los sucesivos periodos de interés, los intereses se devengarán desde el día 1 de cada mes de enero o julio, hasta la víspera del día en que comience el siguiente periodo de interés, también ambos inclusive.

En caso de que dicho día fuera festivo a efectos bancarios en Madrid, el pago del cupón se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que por ello el obligacionista tenga derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

Cada uno de los pagos de intereses estará sujeto a las retenciones que en su momento ordene la legislación aplicable.

El servicio financiero se atenderá por Banco Zaragozano S.A. mediante presentación por las Entidades depositarias de certificación expedida al efecto por Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

**2.11. AMORTIZACIÓN**

**2.11.1. Precio de reembolso**

Las obligaciones serán amortizadas en efectivo por su valor nominal de 600 euros (equivalentes a 99.832 pesetas) cada obligación.

**2.11.2. Modalidades de amortización: fechas, lugar, entidades, procedimiento y publicidad.**

La totalidad de las obligaciones serán amortizadas a los ocho años y un día a contar desde la fecha de desembolso de la suscripción (30 de junio de 1999), es decir, el 1 de julio del año 2007, no existiendo amortización anticipada ni para el emisor ni para el obligacionista, parcial o total.

En caso de que dicho día fuera festivo a efectos bancarios en Madrid, el pago se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que por ello el obligacionista tenga derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

El reembolso de las obligaciones se hará efectivo por Banco Zaragozano S.A., mediante presentación por las Entidades depositarias de certificación expedida al efecto por Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

El anuncio de la amortización de la emisión será publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en un diario de difusión nacional, con una antelación de al menos 15 días a la fecha de amortización.

Las obligaciones de esta emisión no podrán ser adquiridas por el Emisor, por entidades de su Grupo Consolidado o por otras entidades o personas con financiación de la Sociedad Emisora o del Grupo Consolidado.

**2.12. OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES DE LA SOCIEDAD EMISORA**

Las obligaciones de esta emisión no son convertibles en acciones que se emitan por el Banco Zaragozano, S.A.

**2.13. OBLIGACIONES CANJEABLES POR ACCIONES DE LA SOCIEDAD EMISORA**

Las obligaciones de esta emisión no confieren opción a adquirir acciones preexistentes de Banco Zaragozano, S.A.

**2.14. OBLIGACIONES CANJEABLES POR ACCIONES DE OTRA SOCIEDAD**

Las obligaciones de esta emisión no confieren opción a adquirir acciones preexistentes de otras sociedades.

**2.15. OBLIGACIONES CONVERTIBLES POR ACCIONES DE OTRA SOCIEDAD**

Las obligaciones de esta emisión no confieren opción a adquirir acciones pendientes de emisión por otras sociedades.

**2.16. OBLIGACIONES CON OPCION DE ADQUISICION DE ACCIONES PENDIENTES DE EMISION DE LA SOCIEDAD EMISORA.**

Las obligaciones de esta emisión son simples y no confieren opción a adquirir acciones pendientes de emisión por el Banco Zaragozano, S.A.

**2.17. SERVICIO FINANCIERO DEL EMPRÉSTITO**

El cuadro correspondiente al servicio financiero de la emisión en el caso de suscripción total de la misma, es el siguiente:

		<u>E U R O S</u>	
		<u>Sin retención fiscal</u>	<u>Con retención fiscal</u> (actualmente 18%)
30-6-1999	Desembolso suscriptores	60.000.000	60.000.000
1- 1-2000	Pago primer cupón	930.000	762.600
1- 7-2000	Pago segundo cupón	930.000	762.600
1- 1-2001	Pago tercer cupón	930.000	762.600
1- 7-2001	Pago cuarto cupón	930.000	762.600
1- 1-2002	Pago quinto cupón	930.000	762.600
1- 7-2002	Pago sexto cupón	930.000	762.600
1- 1-2003	Pago séptimo cupón	834.000	683.880
1- 7-2003	Pago octavo cupón	834.000	683.880
1- 1-2004	Pago noveno cupón	834.000	683.880
1- 7-2004	Pago décimo cupón	834.000	683.880
1- 1-2005	Pago undécimo cupón	834.000	683.880
1- 7-2005	Pago duodécimo cupón	834.000	683.880
1- 1-2006	Pago décimo tercer cupón	834.000	683.880
1- 7-2006	Pago décimo cuarto cupón	834.000	683.880
1- 1-2007	Pago décimo quinto cupón	834.000	683.880
1- 7-2007	Pago décimo sexto cupón	834.000	683.880
1- 7-2007	Amortización	60.000.000	60.000.000

En los días 1 de enero y 1 de julio de los años 2000 a 2002, ambos inclusive, se efectuarán pagos de cupón a razón del 3,10 % nominal anual y en los días 1 de enero y 1 de julio de los años 2003 a 2007 según el tipo de interés aplicable a cada periodo, conforme a lo indicado en el epígrafe 2.10.1, por un importe calculado de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$P_n = 60.000.000 \times R_n/200$$

donde:

**Pn:** Importe bruto del cupón

**Rn:** Tipo de interés nominal anual aplicable.

**n:** Identifica uno cualquiera de los períodos considerados a efectos de devengo de cupón.

No obstante, en el cuadro correspondiente al servicio financiero de la emisión se ha considerado a partir de 1 de enero del 2003 un tipo de interés aplicable del 2,78% equivalente al que correspondería aplicar utilizando el señalado para marzo de 1999, según se indica en el epígrafe 2.10.1.

## 2.18. INTERÉS EFECTIVO PARA EL TOMADOR

Dada la variabilidad del tipo de interés aplicable a cada periodo de devengo de cupón, el tipo efectivo anual para el suscriptor (i), será el que resulte de aplicar la siguiente fórmula:

$$60.000.000 = \frac{P1}{(1 + is)} + \frac{P2}{(1 + is)^2} + \dots + \frac{P16 + 60.000.000}{(1 + is)^{16}}$$

y

$$i = ((1 + is)^2 - 1) \times 100$$

**P1:.....P16 :** Importe Bruto de cada cupón.

**is :** Tipo de interés efectivo semestral en tanto por uno.

**i :** Tipo de interés efectivo anual en tanto por ciento.

**El interés de estas obligaciones está sujeto a retención a cuenta tal como se indica en el epígrafe 2.28 de este Folleto, al tipo legal vigente en cada momento, que en la actualidad y si su propietario es una persona física residente, es del 18%.**

Si en cada uno de los seis primeros periodos, el tipo a aplicar, tal como se establece en el epígrafe 2.10.1. fuera del 3,10% nominal anual en cada periodo y en los restantes el 2,78% equivalente al que correspondería aplicar utilizando el señalado para marzo de 1999, según se indica en el epígrafe 2.10.1. y no tuviera retención fiscal, el interés efectivo para el tomador sería:

$$\begin{aligned} 60.000.000 = & \frac{930.000}{(1+is)^1} + \frac{930.000}{(1+is)^2} + \frac{930.000}{(1+is)^3} + \frac{930.000}{(1+is)^4} + \frac{930.000}{(1+is)^5} \\ & + \frac{930.000}{(1+is)^6} + \frac{834.000}{(1+is)^7} + \frac{834.000}{(1+is)^8} + \frac{834.000}{(1+is)^9} + \frac{834.000}{(1+is)^{10}} \\ & + \frac{834.000}{(1+is)^{11}} + \frac{834.000}{(1+is)^{12}} + \frac{834.000}{(1+is)^{13}} + \frac{834.000}{(1+is)^{14}} + \frac{834.000}{(1+is)^{15}} \\ & + \frac{60.834.000}{(1+is)^{16}} \end{aligned}$$

lo que equivaldría a un interés semestral constante en tanto por uno de 0,014543686 y para obtener i calculamos

$$(((1+0,014543686)^2) - 1) \times 100 = 2,9298895\%, \text{ y comprobamos:}$$

$$\begin{aligned} 60.000.000 = & 916.668 + 903.528 + 890.575 + 877.809 + 865.225 + 852.822 \\ & + 753.825 + 743.019 + 732.368 + 721.869 + 711.521 + 701.321 \\ & + 691.268 + 681.358 + 671.591 + 48.285.232 \end{aligned}$$

Si tuviera retención fiscal:

$$\begin{aligned} 60.000.000 = & \frac{762.600}{(1+is)^1} + \frac{762.600}{(1+is)^2} + \frac{762.600}{(1+is)^3} + \frac{762.600}{(1+is)^4} + \frac{762.600}{(1+0,18)^5} \\ & + \frac{762.600}{(1+is)^6} + \frac{683.880}{(1+is)^7} + \frac{683.880}{(1+is)^8} + \frac{683.880}{(1+is)^9} + \frac{683.880}{(1+is)^{10}} \\ & + \frac{683.880}{(1+is)^{11}} + \frac{683.880}{(1+is)^{12}} + \frac{683.880}{(1+is)^{13}} + \frac{683.880}{(1+is)^{14}} + \frac{683.880}{(1+is)^{15}} \end{aligned}$$

$$+ \frac{60.683.880}{(1+is)^{16}}$$

lo que equivaldría a un interés semestral constante en tanto por uno de 0,011919356 y para obtener i calculamos

$$(((1+0,011919356)^2) - 1) = 2,3980787\%, \text{ y comprobamos:}$$

$$60.000.000 = 753.617 + 744.741 + 735.968 + 727.299 + 718.732 + 710.267 \\ + 629.446 + 622.032 + 614.705 + 607.464 + 600.309 + 593.238 \\ + 586.250 + 579.345 + 572.521 + 50.204.064$$

**2.19. INTERÉS EFECTIVO PREVISTO PARA EL EMISOR, COMPRENDIENDO TODO TIPO DE GASTOS, INCLUIDOS LOS DE DISEÑO Y COLOCACIÓN**

Se estima que los gastos de la emisión ascenderán a 51.672,87 euros equivalentes a 8.597.642 ptas. con el siguiente detalle:

Notaría y Registro Mercantil.....	30.050,61	euros; equivalentes a 5.000.000 pesetas.
C.N.M.V.....	8.400,00	euros; equivalentes a 1.397.642 pesetas.
Admisión a cotización y corretaje ...	7.212,14	euros; equivalentes a 1.200.000 pesetas.
Otros gastos .....	6.010,12	euros; equivalentes a 1.000.000 pesetas.
	51.672,87	euros; equivalentes a 8.597.642 pesetas.

Este importe supone el 0,086 % sobre el total de la emisión.

El interés efectivo previsto para el emisor será el que resulte de la aplicación de la siguiente fórmula :

$$60.000.000 - 51.672,87 = \frac{P1}{(1 + ts)} + \frac{P2}{(1 + ts)^2} + \dots + \frac{P16 + 60.000.000}{(1 + ts)^{16}}$$

y

$$t = \{(1 + ts)^2 - 1\} \times 100$$

**P1:.....P16**      **Importe Bruto de cada pago de cupón semestral.**

**ts:**                      **Tipo interés efectivo semestral en tanto por uno.**

**t:**                        **Tipo de interés efectivo anual en tanto por ciento.**

Resultando por ello que el TIR anual para el Emisor sería del 2,942254% si en cada uno de los seis primeros periodos el tipo a aplicar a los cupones, tal como se establece en el epígrafe 2.10.1, fuera del 3,10% nominal anual en cada periodo y en los restantes el 2,78% equivalente al que correspondería aplicar utilizando el señalado para marzo de 1999, según se indica en el epígrafe 2.10.1.

## **2.20. GARANTÍAS DE LA EMISIÓN**

- 2.20.1. La emisión está garantizada con el patrimonio de la Sociedad Emisora y no se garantiza especialmente mediante ninguna de las formas previstas en el apartado 1 del artículo 284 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- 2.20.2. No existen garantías personales de terceros.
- 2.20.3. Las obligaciones de la presente emisión tendrán la consideración de subordinadas respecto de las obligaciones generales del Banco de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, según nueva redacción establecida por la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras; los artículos 20 y 22 del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la mencionada Ley 13/1992 y redactado conforme al Real Decreto 583/94, de 25 de marzo; así como la norma 8 de la Circular del Banco de España 5/1993, de 26 de marzo según redacción dada por la Circular 2/94 de 4 de abril.

El pago de intereses no se diferirá en el supuesto de que la cuenta de resultados de la Sociedad Emisora presente pérdidas, al haber sido derogada la letra b) del apartado 3 del artículo 22 del Real Decreto 1343/92, por el Real Decreto 538/94.

En el supuesto de aplicación de las reglas de prelación de créditos establecidas en el Código de Comercio y en el Código Civil por incurrir la Sociedad Emisora en un procedimiento concursal o de quiebra, los derechos y créditos de los tenedores de las Obligaciones Subordinadas Banco Zaragozano, Abril 1999, a que se refiere este Folleto, frente a la Sociedad Emisora se situarán, salvo que la legislación aplicable estableciese otra cosa, detrás de todos los acreedores comunes y de la siguiente manera:

1. Tras los derechos y créditos de todos los acreedores comunes de la Sociedad Emisora, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 20.1 letra g) del Real Decreto 1.343/92 de 6 de noviembre.
2. Tras los derechos y créditos de aquellos acreedores subordinados cuyo crédito se derive de una escritura pública anterior a la fecha de la presente emisión.
3. Con prioridad sobre los derechos de los accionistas y acreedores de la Sociedad Emisora caracterizados como otros acreedores asimilados a la aportación de capital.

Las obligaciones de esta emisión no podrán ser adquiridas por el Emisor, por entidades de su Grupo Consolidado o por otras entidades o personas con financiación de la Sociedad Emisora o del Grupo Consolidado.

Los fondos obtenidos en esta emisión tendrán la consideración de Recursos Propios.

## **2.21. TRANSMISIBILIDAD DE LAS OBLIGACIONES**

No existen restricciones particulares a la libre transmisibilidad de las obligaciones de la presente emisión, estando sujetas a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.

## **2.22. ADMISIÓN A COTIZACIÓN**

Banco Zaragozano, S.A. se compromete a que la emisión objeto del presente folleto cotice en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija, en un plazo no superior a tres meses contados desde la fecha de desembolso de la emisión, es decir desde 30 de junio de 1999.

A tal fin, realizará todos los trámites necesarios, para que no se supere el plazo comprometido. En caso de incumplimiento del plazo de admisión aquí detallado, dicha circunstancia será hecha pública por el Emisor en al menos un periódico de difusión nacional, así como los motivos que causan tal incumplimiento, sin perjuicio de la eventual responsabilidad administrativa en que pudiera incurrir la Entidad.

Si el incumplimiento fuera imputable a Banco Zaragozano este reponderá frente a los inversores por los daños y perjuicios que pudieran sufrir como consecuencia de tal retraso.

Asimismo la Sociedad Emisora solicitará la inclusión de la emisión en el sistema de Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., de forma que se efectúe la compensación y liquidación de las obligaciones Subordinadas de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por Servicio de Compensación y Liquidación de Valores S.A.

La Sociedad conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en dicho mercado secundario según la legislación vigente y los requerimientos de sus Organismos Rectores, que el Emisor acepta cumplirlos.

## 2.23. SOLICITUD DE SUSCRIPCIÓN

### 2.23.1. Potenciales inversores

La emisión está diseñada para ser ofrecida al público en general, sean personas físicas o jurídicas residentes o no residentes en España y se colocará a través de los distintos canales de distribución de Banco Zaragozano, S.A.

### 2.23.2. Aptitud de la emisión

La emisión será apta para ser suscrita por cualquier inversor, persona física o jurídica, y cumple las exigencias legales de inversión de entidades tales como Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones, etc., por estar previsto que sus títulos coticen en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija.

### 2.23.3. Fecha o periodo de suscripción

El periodo de suscripción será desde el día 5 de mayo hasta el día 30 de junio de 1999.

En caso de que, finalizado dicho periodo, las solicitudes de suscripción no alcanzaran el importe de la emisión, ésta quedará reducida al importe de la cifra efectivamente suscrita.

### 2.23.4. Tramitación de la suscripción

Las peticiones de suscripción deberán dirigirse y presentarse en las distintas entidades autorizadas a operar en el mercado de valores y que éstas canalizarán al Banco Zaragozano, S.A., así como en cualquier sucursal de la entidad emisora. Se atenderán todas las peticiones de suscripción presentadas durante el periodo de suscripción, sin rechazar ninguna.

### 2.23.5. Desembolso

El importe suscrito se desembolsará, a la par, el día de cierre de la emisión (30 de junio de 1999) con fecha de valor de ese mismo día y libre de gastos para el suscriptor, siempre que se tramite su suscripción a través de las oficinas de Banco Zaragozano, S.A. Otras entidades autorizadas para operar en el mercado de valores podrán establecer, de acuerdo con la normativa vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen, para las operaciones en las que intermedien.

En dicha fecha, las entidades a través de las cuales se hayan tramitado órdenes de suscripción abonarán a Banco Zaragozano, S.A., el importe correspondiente a dichas suscripciones.

### 2.23.6. Plazo de entrega de las obligaciones

El Banco Zaragozano, S.A., se ocupará de efectuar ante Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., los trámites necesarios para que se emitan y registren las correspondientes justificaciones a favor de cada entidad adherida depositaria como representación de los valores suscritos por los inversores.

Las entidades mediadoras miembros del mercado de valores expedirán y entregarán a sus suscriptores los documentos acreditativos de suscripción. Estos documentos no son negociables.

Banco Zaragozano, S.A., será el emisor y garante de los valores emitidos; no obstante, las suscripciones podrán realizarse por los inversores a través de otras entidades legalmente autorizadas.

## **2.24. COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES**

Serán atendidas todas las solicitudes de suscripción, que podrán ser cursadas en todas las entidades autorizadas para operar en el mercado de valores durante el periodo de suscripción establecido, mediante cualquiera de los medios habituales (boletines de suscripción, correo, telex, fax, etc.), siempre que estén debidamente acreditadas por el ordenante.

### **2.24.1. Entidades que intervienen en la colocación de los valores**

La emisión será colocada a través del propio Banco Zaragozano, S.A., y de cualquier otra entidad de las legalmente autorizadas para operar en el mercado de valores, libre de gastos para el suscriptor, siempre que se tramite su suscripción a través de las oficinas de Banco Zaragozano, S.A. Las tramitadas a través de otras entidades autorizadas para operar en el mercado de valores podrán facturar, de acuerdo con la normativa vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen. Se atenderán todas las peticiones de suscripción presentadas durante el período de suscripción, sin rechazar ninguna.

### **2.24.2. Entidad Directora**

No interviene en la emisión ninguna entidad como directora de la misma.

### **2.24.3. Entidades Aseguradoras**

No existen entidades aseguradoras de la emisión.

### **2.24.4. Prorrateo**

En caso de que las peticiones de suscripción fueran superiores al importe total de la emisión, se procederá a efectuar un prorrateo para ajustar las peticiones al importe de la emisión de la forma siguiente:

- a) Las peticiones que no excedan individualmente de seis mil euros (equivalentes a 998.316 pesetas) se atenderán íntegramente, salvo en el caso de las que hace referencia el apartado d) siguiente.
- b) Las peticiones que excedan individualmente de seis mil euros (equivalentes a 998.316 pesetas) se considerarán, a efectos de prorrateo, iguales a seis mil euros.
- c) Si la suma de las peticiones a que hacen referencia los apartados a) y b) no cubriesen el total de la oferta, la diferencia se prorrateará proporcionalmente entre los importes iniciales de las peticiones a que hace referencia el apartado b), descontando los primeros seis mil euros (equivalentes a 998.316 pesetas) ya asignados, adjudicándoles los importes que resulten además de los primeros seis mil euros.
- d) Si la suma de las peticiones a que hacen referencia los anteriores apartados a) y b) fuese superior al total de la oferta, se dividirá el exceso por dicha suma y el porcentaje que

resulte se aplicará a cada una de tales peticiones. Dicho porcentaje se minorará del importe de las peticiones a) y b) asignando obligaciones enteras.

Las obligaciones sobrantes, correspondientes a la suma de las fracciones no asignadas en los apartados c) y d) anteriores, se adjudicarán, a razón de una obligación por petición, a las peticiones cuya fracción no asignada sea de importe superior, hasta donde alcancen.

En cualquier caso, siempre se adjudicará como mínimo una obligación por petición individual. Si esto no fuera posible, las obligaciones se adjudicarán mediante sorteo realizado ante Notario.

El prorrateo se realizará dentro de los 5 días siguientes al cierre de la emisión, de forma pública y en la oficina de Paseo de la Castellana, 89 de Madrid de la Sociedad Emisora, efectuándose la publicidad correspondiente de tal circunstancia en al menos dos diarios de difusión nacional, con una antelación de al menos un día natural a la fecha de prorrateo.

La información precisa sobre peticiones para poder determinar el resultado del prorrateo será facilitada por las entidades a través de las cuales se tramiten las peticiones de suscripción a la Sociedad Emisora.

El resultado del prorrateo será comunicado a los suscriptores por las entidades a través de las cuales se tramiten las peticiones de suscripción en el plazo de 7 días naturales posteriores a la fecha del prorrateo, y efectuándose la liquidación y la devolución a los peticionarios de las cantidades satisfechas que excedan del importe de las obligaciones adjudicadas con fecha valor de 30 de junio de 1999, en ese mismo plazo.

#### **2.25. PLAZO Y FORMA DE ENTREGA DE LOS TÍTULOS**

Las anotaciones en cuenta a favor de los titulares se practicarán conforme a las normas de funcionamiento establecidas por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. A los suscriptores les serán entregados en el mismo momento de su desembolso los justificantes de la suscripción y posteriormente se les enviarán los correspondientes justificantes de depósito.

#### **2.26. CONSTITUCIÓN DEL SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS**

El funcionamiento del Sindicato de Obligacionistas queda recogido en los correspondientes acuerdos sociales que se incorporan en el anexo nº 1, así como el nombre del primer Comisario-Presidente del Sindicato de Obligacionistas, el cual quedará constituido una vez se inscriba la Escritura de Emisión. El Sindicato está integrado por todos los suscriptores de las obligaciones de que consta la emisión.

Ha sido designado como Comisario provisional del Sindicato de Obligacionistas D. José Luis Lorente Navarro, Abogado, N.I.F. 17.117.763 J.

Los Estatutos del Sindicato de tenedores de obligaciones subordinadas abril 1999 se acompañan como anexo nº 1 a la Certificación del Consejo de Administración a la que se hace referencia en el punto 2.1.1 b) de este Folleto de emisión.

#### **2.27 LEGISLACIÓN**

La presente emisión de obligaciones subordinadas se realiza de acuerdo con el régimen legal establecido en el Capítulo X de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, y en cuanto al carácter de deuda subordinada de conformidad con lo previsto en el Título Segundo de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, en la redacción dada por la Ley 13/1992, de 1 de junio, y en los artículos 20-1.g) y 22-3 del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre. También, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por el Real Decreto 2.590/1998, de 7 de diciembre y Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992 y el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

En caso de litigio serán competentes los juzgados y tribunales de Madrid.

2.28.

### RÉGIMEN FISCAL

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

En la actualidad, la normativa en vigor puede resumirse de la siguiente manera:

#### Residentes en España

De acuerdo con la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, el régimen fiscal de las obligaciones de esta emisión es el correspondiente a los activos financieros con rendimiento explícito.

Este tipo de activos generan dos modalidades diferenciadas de renta, debiéndose integrar en la base imponible del sujeto pasivo, bien como rendimiento de capital mobiliario por los cupones de interés de devengo periódico, bien como ganancias patrimoniales por la diferencia entre los precios de suscripción o adquisición y enajenación o amortización.

Los rendimientos del capital mobiliario están sujetos a retención de conformidad con el artículo 70. 1. b) del Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, y con el artículo 56. 1. a) del Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades. El tipo de retención aplicable es actualmente el 18%, siendo sujeto obligado a practicar la retención el pagador de los rendimientos.

Por estar previsto que los títulos de esta emisión estén representados mediante anotaciones en cuenta y sean admitidos a negociación en mercado secundario oficial de valores español, la transmisión de estos títulos no estará sometida a retención con carácter general.

En el caso de que el tenedor del título sea una persona jurídica, los intereses que se le satisfagan no estarán sujetos a retención; por el contrario, si el tenedor es una persona física, sí se practicará retención (artículo 70. 3. f) del Reglamento del I.R.P.F. y artículo 57 q) del Reglamento del I.S.)

#### No residentes en España

De conformidad con el artículo 12.1 de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, sobre la renta de no residentes, se consideran rentas obtenidas en España por no residentes los intereses y las ganancias patrimoniales derivadas de valores emitidos por entidades residentes en España.

Los tipos de gravamen vigentes son el 25% para la tributación de los intereses y el 35% para las ganancias patrimoniales; no obstante, existe la posibilidad de aplicar convenios para evitar la doble imposición internacional, tributando en este caso a los tipos reducidos que en ellos se establecen.

Cuando los no residentes en España tengan su residencia habitual en otros Estados miembros de la Unión Europea y no operen a través de establecimiento permanente en España, los intereses y las

ganancias patrimoniales que deriven de los títulos están sujetos pero exentos en España, de conformidad con el artículo 13.1 de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre.

Si tienen su residencia habitual en un Estado que no sea miembro de la Unión Europea, los intereses que perciban tributan al tipo general del 25% y las ganancias patrimoniales que obtengan por la transmisión de los títulos al tipo del 35%. Sin embargo, si son residentes en un Estado con el que España tenga suscrito Convenio, la tributación de estos rendimientos se ajustará a lo dispuesto en sus normas previa la correspondiente acreditación documental sobre la aplicabilidad del mismo. En estos supuestos, la retención se efectuará, en su caso, a los tipos generales mencionados o a los reducidos de los Convenios.

Cuando actúen en España mediante establecimiento permanente, los rendimientos que éstos puedan obtener por los intereses o por la transmisión de los títulos tributan en base a la normativa del Impuesto sobre Sociedades, como si de una persona jurídica residente se tratara, siendo aplicables los mismos preceptos respecto de las retenciones que para los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades residentes.

La exención contemplada anteriormente no será de aplicación cuando dichos intereses o ganancias patrimoniales sean obtenidos por residentes en paraísos fiscales, en base a lo dispuesto en el artículo 13.2. de la Ley 41/1998.

## 2.29. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN

El importe nominal de la emisión tiene como principal destino reforzar la base de fondos propios del Banco Zaragozano, S.A., que permita contemplar incrementos de actividad de inversiones computables en porcentaje similar a los obtenidos en 1997 y 1998 sin que se reduzcan los sobrantes de recursos propios computables que mantenemos, permitiéndonos seguir disponiendo del holgado ratio de solvencia que actualmente tiene el Grupo Banco Zaragozano.

## 2.30. CARGAS Y SERVICIOS DE LA FINANCIACION AJENA

La entidad emisora se encuentra al corriente del pago de intereses y amortización en las emisiones en curso.

Cifras a nivel consolidado en millones de pesetas:

<u>CARGA GLOBAL</u>	<u>Millones de pesetas</u>	
<u>Ejercicio</u>	<u>Costes Financieros</u>	<u>% A.T.M's</u> (Activos Totales Medios)
1996	42.395	5,77
1997	28.369	3,89
1998	20.767	2,84
1999 (E)	15.928	2,07
(E) Estimación		

## COSTE DEUDA SUBORDINADA

<u>Ejercicio</u>	<u>Volumen Final</u> <u>Millones de ptas.</u>	<u>Coste año</u> <u>Millones de ptas.</u>
1996	10.000	397
1997	10.000	550
1998	10.000	411
1999 (E)	20.000	420
2000 (E)	20.000	545
2001 (E)	15.000	487
(E) Estimación		

**VOLUMEN TOTAL**  
**FINANCIACION AJENA**

**Millones de pesetas**

<b><u>Ejercicio</u></b>	<b><u>Volumen Medio</u></b>	<b><u>Volumen Final</u></b>
1996	652.786	673.543
1997	644.997	628.776
1998	642.460	741.026
1999 (E)	724.052	767.487

(E) Estimación

**VOLUMEN FINAL EMISIONES RENTA FIJA**

	<b><u>Millones de pesetas</u></b>		
	<b><u>DEBITOS REPRESENTADOS POR</u></b>	<b><u>FINANCIACIONES</u></b>	
	<b><u>VALORES NEGOCIABLES</u></b>	<b><u>SUBORDINADAS</u></b>	<b><u>TOTAL</u></b>

<b><u>Ejercicio</u></b>	<b><u>Volumen Final</u></b>	<b><u>Volumen Final</u></b>	<b><u>Volumen Final</u></b>
1996	-	10.000	10.000
1997	-	10.000	10.000
1998	-	10.000	10.000
1999 (E)	25.000 (1)	20.000	45.000

(E) Estimación

(1) Proyecto de emisión valores renta fija.

**VOLUMEN FINAL AVALES, FIANZAS Y OTROS COMPROMISOS**

**Millones de pesetas**

	<b><u>FIANZAS, AVALES</u></b>	<b><u>RESTO PASIVOS</u></b>	<b><u>COMPROMISOS</u></b>	<b><u>TOTAL</u></b>
	<b><u>Y CAUCIONES</u></b>	<b><u>CONTINGENTES</u></b>		
<b><u>Ejercicio</u></b>	<b><u>Volumen Final</u></b>	<b><u>Volumen Final</u></b>	<b><u>Volumen Final</u></b>	<b><u>Volumen Final</u></b>
1996	55.343	4.012	130.417	189.772
1997	63.700	4.762	125.192	193.654
1998	55.391	5.436	117.658	178.485
1999 (E)	58.161	5.708	123.541	187.410

(E) Estimación

2.31. **COMPROMISO DE LIQUIDEZ Y DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACIÓN DE EMISIONES DE RENTA FIJA**

La naturaleza subordinada de las obligaciones de la presente emisión no permite que Banco Zaragozano, S.A., bien directamente o a través de cualquier entidad de las que componen su Grupo Financiero, mantenga en cartera títulos de la característica de deuda subordinada, emitidos por el Grupo.

2.31.1. **Emisiones en circulación**

Banco Zaragozano, S.A. tiene emitidas en la actualidad dos emisiones de obligaciones subordinadas, "emisión marzo 1995", con vencimiento 1 de julio de 2001, por importe de 5.000 millones de pesetas, representados por 50.000 obligaciones de 100.000 ptas. de valor nominal, la una, y "emisión septiembre 1996", con vencimiento 1 de enero de 2003, por importe de 5.000 millones de pesetas, representados por 50.000 obligaciones de 100.000 ptas. de valor nominal, la otra, ambas admitidas a cotización en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija.

2.31.2. Aun cuando las obligaciones subordinadas Banco Zaragozano, marzo 1995 y septiembre 1996, están admitidas a cotización en el Mercado de A.I.A.F. de Renta Fija, desde el 4 de

**septiembre de 1995, hasta la fecha no se han efectuado operaciones de negociación de dichos valores, a través de dicho mercado.**

**2.31.3. No existen compromisos con entidad alguna para dar liquidez y contrapartida a los títulos de esta emisión.**

## **CAPITULO 3**

### **EL EMISOR Y SU CAPITAL**

---

### 3.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

#### 3.1.1. Denominación y domicilio social del emisor

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

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

#### 3.1.2. Objeto Social

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

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

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

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

### 3.2. INFORMACIONES LEGALES

#### 3.2.1. Constitución de la Sociedad Emisora

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

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

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

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

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

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

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

**3.2.2. Forma jurídica y legislación especial que sea de aplicación**

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

**3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL**

**3.3.1. Importe nominal del capital suscrito y desembolsado**

A la fecha de redacción del presente folleto, el capital social, suscrito y desembolsado, asciende a 9.250.000.000 pesetas nominales.

**3.3.2** No resulta de aplicación el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital totalmente desembolsado.

**3.3.3. Clase de acciones**

El capital social se halla representado por 18.500.000 acciones, ordinarias, nominativas, de 500 pesetas de valor nominal cada una, agrupadas en una sola serie.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en c/ Orense, nº 34, Madrid, es la Sociedad encargada de la llevanza del registro contable de las acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta que forman el capital del Banco Zaragozano, S.A.

### 3.3.4. Evolución del capital social en los tres últimos años

#### AÑOS 1996 - 1997 - 1998

= Capital a 1 enero 1996	10.200.000.000 ptas.
Reducción de capital julio 1996 por amortización de acciones propias	<u>200.000.000 ptas.</u>
= Capital a 31 diciembre de 1996	10.000.000.000 ptas.
Reducción de capital marzo 1997 por amortización de acciones propias	475.000.000 ptas.
Reducción de capital noviembre 1997 por amortización de acciones propias	<u>275.000.000 ptas.</u>
= Capital a 31 diciembre 1997	9.250.000.000 ptas.
= Capital a 31 diciembre 1998	9.250.000.000 ptas.

### 3.3.5. Empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con warrants

No existen en Banco Zaragozano, S.A.

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

### 3.3.7. Capital autorizado

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

### 3.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones del capital social

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

## 3.4. NUMERO Y VALOR NOMINAL DEL TOTAL DE ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA DE LA SOCIEDAD

Al 31 de marzo de 1999, el Banco Zaragozano, S.A. carecía de acciones propias en cartera.

Al 31 de marzo de 1999, la cifra de autocartera ascendía a 40.695 acciones lo que supone el 0,22% del capital social. Las acciones en autocartera mantenidas a dicha fecha y sus movimientos se indican a continuación:

<u>Fecha</u>		<u>Banco Zaragozano</u>	<u>Carthiconsa</u>	<u>Total Autocartera</u>	
		<u>Nº Acciones</u>	<u>Nº Acciones</u>	<u>Nº Acciones</u>	<u>% s/Capital</u>
31-12-97	Existencia	-	-	-	-
	Compras en el año	-	206.336	206.336	1,1
	Ventas en el año	-	68.742	68.742	0,4
31-12-98	Existencia	-	137.594	137.594	0,7
	Compras en el año	-	12.875	12.875	0,1
	Ventas en el año	-	109.774	109.774	0,6
31-3-99	Existencia	-	40.695	40.695	0,2

El resultado neto de las compraventas realizadas en este año ha sido de 2 millones de pesetas.

También autorizó la Junta General de Accionistas celebrada el día 23 de mayo de 1998 la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de las sociedades filiales, hasta el límite máximo de 925.000 acciones y por un plazo de 18 meses a contar desde la fecha indicada, todo ello de conformidad con los artículos 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

A fecha 31 de marzo de 1999 las acciones de la propia Entidad aceptadas en garantía de operaciones crediticias eran 2.778 equivalentes al 0,01% del capital social.

La reserva indisponible prevista en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas dotada por Banco Zaragozano, S.A. correspondiente a las acciones propias aceptadas en garantía, indicadas en el párrafo anterior, ascendía a 31 de marzo de 1999, a 12.393.713 pesetas.

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

### 3.5. BENEFICIO Y DIVIDENDO POR ACCIÓN

Se señala a continuación la evolución experimentada por el beneficio y el dividendo de la acción Banco Zaragozano, S.A. para el Grupo Consolidado, durante los años 1996, 1997 y 1998.

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Beneficio Neto (millones ptas.)	5.071	4.063	3.172
Capital Social (millones de pesetas)	9.250	9.250	10.000
Número de acciones al final ejercicio	18.500.000	18.500.000	20.000.000
Número de acciones ajustado	18.500.000	19.192.055	20.221.858
Beneficio por acción	274	220	159
Beneficio por acción ajustado	274	212	157
Dividendo por acción	135	120	100
Pay-Out (%)	49,2%	54,6%	62,0%
PER	15,9	19,7	17,3
Ultima cotización al cierre del ejercicio (ptas.)	4.350	4.335	2.750
Valor contable por acción (ptas.)	2.602	2.419	2.366
Cap. bursátil/valor contable (nº veces)	1,7	1,8	1,2
Rent. por dividendo (dividendo/precio;%)	3,1	2,8	3,6

### GRUPO BANCO ZARAGOZANO

Beneficio Neto Grupo (millones ptas.)	5.100	4.126	3.230
Beneficio por acción	276	223	162
Beneficio por acción ajustado	276	215	160
PER	15,8	19,4	17,0

## 3.6.

**GRUPO CONSOLIDADO BANCO ZARAGOZANO, S.A.**

La relación de sociedades consolidables que se incluyen en el Grupo Financiero Banco Zaragozano, S.A. al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

SOCIEDAD	Partc. Directa*	Valor Neto Contable	Capital Social	Total Reservas	Resultado Neto 1998	Dividen Recibid
Banzano Group Factoring, S.A.	100%	431	300	151	15	
B.Z. Gestión, S.A.	100%	651	650	106	1.261	1.21
B.Z. Pensiones, S.A.	100%	251	250	35	110	8
Gesbanzano, S.A.	100%	50	50	29	7	
Carthiconsa, S.A.	100%	2.489	1.200	1.251	560	52
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	100%	566	586	39	(32)	
B.Z. Grupo BZ Sdad. Ag. Seguros, S.A.	100%	25	25	9	83	8
Saracosta, S.A.	100%	12	10	2	0	
I.S.B. Canarias, S.A.	100%	57	100	(25)	(11)	
<b><u>Total Participación empresas del Grupo</u></b>		<b><u>4.532</u></b>				

\* No se poseen participaciones indirectas

A continuación se detallan las operaciones más destacadas de los ejercicios 1996, 1997, 1998 y primer trimestre de 1999 en el ámbito de las sociedades del Grupo Consolidado Banco Zaragozano:

En enero 1996, el Banco adquirió una 30% de Banzano Group Factoring, S.A. pasando a tener un 90% de participación.

En julio de 1996, el Banco suscribió y desembolsó íntegramente una ampliación de capital de B.Z. Gestión, S.A. por 15 millones de pesetas.

En diciembre de 1996, Carthiconsa, S.A. devolvió a sus accionistas 4.440 millones de pesetas procedentes de la ampliación de capital realizada en el ejercicio anterior con una prima de emisión de 7.000 millones de pesetas.

En diciembre de 1996, se produjo la disolución de Financiera Banzano, S.A. sin apertura de periodo de liquidación, con cesión global de todo su activo y pasivo a título universal al único socio Banco Zaragozano, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

## 3.7.

**PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES**

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

SOCIEDAD	Cons.	Partic. directa	Valor Neto Contable	Capital Social	Total Reservas	Resultado Neto 1998	Valor Neto Ajust.
<b><u>Participaciones</u></b>							
Parzara, S.A.	SI	50,00%	600	1.200	2	-6	600
Uniseguros Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	SI	20,00%	416	1.500	227	273	416
Descan, S.A.	SI	50,00%	200	30	420	-10	200
Mercavalor, S.V.B., S.A.	NO	16,67%	156	750	157	83	156
Sistema 4-B, S.A.	NO	2,10%	85	427	2.352	704	85
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	SI	3,48%	55	688	1.044	366	55
Sodiar, S.A.	NO	5,00%	50	1.000	260	14	50
Promoc. Im. y Comun., S.A.	SI	20,00%	30	150	7	-8	30
Prosegur Seguridad, S.A.	SI	23,29%	26	50	34	17	26
Asiris, S.A.	SI	25,00%	5	20	98	3	5
Otras Sociedades	NO		13				170
<b><u>Total Participaciones</u></b>			<b><u>1.636</u></b>				<b><u>1.793</u></b>

El día 8 de febrero de 1999, se adquirieron 2.958.020 acciones de Indra Sistemas, S.A., que representan una participación del 4%, por un precio de 3.520 millones de pesetas.

**Acciones y otros valores de renta variable**

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

<u>Sociedad</u>	Valor Neto <u>Contab.</u>	Valor Neto <u>Ajust.</u>	Valor Teórico <u>Participación</u>
Autopista Vasco Aragonesa, S.A.	1.419	1.354	5.269
Fondo Andalucía 2000 F.I.M.	500	500	500
Zaragozano Maxifondo F.I.M.	500	500	500
Cartera de negociación renta variable			
- en Banco Zaragozano	1.665	1.665	1.665
- en Carthiconsa	200	200	200
Otras Sociedades	62	62	62
<b>Total accs. y otros valores renta variable</b>	<b>4.346</b>	<b>4.281</b>	<b>8.196</b>

## 3.8.

**ACTIVIDAD Y SECTOR DE LAS PARTICIPACIONES**

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

<b><u>SOCIEDAD</u></b>	<b><u>ACTIVIDAD</u></b>	<b><u>CNAE</u></b>
<b><u>Participaciones en empresas del Grupo</u></b>		
Banzano Group Factoring, S.A.	Entidad de Financiación	65.222
B.Z. Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora	67.135
B.Z. Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Sociedad Gestora	67.203
Gesbanzano, S.A., S.G.C.	Sociedad Gestora	67.135
Carthiconsa, S.A.	Sociedad de Inversión	65.233
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	Actividades Inmobiliarias	70.120
B.Z. Grupo BZ Sdad. Ag. Seguros,S.A.	Intermediaria de Seguros	67.202
Saracosta, S.A.	Sociedad de Inversión	65.233
I.S.B. Canarias, S.A.	Actividades Inmobiliarias	70.120
<b><u>Otras participaciones</u></b>		
Parzara, S.A.	Inmobiliaria	70.111
Uniseguros Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros y Planes de Pensiones	66.011
Descán, S.A.	Inmobiliaria	70.111
Mercavalor, S.V.B., S.A.	Sociedad de Valores y Bolsa	67.121
Sistema 4-B, S.A.	Sociedad Gestora	67.135
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	Inst. de Inversión Colectiva	65.231
Sodiar S.A.	Capital Inversión y consult. empresas	91.332
Promoción, Imagen y Comunicación S.A.	Actividades relacionadas con la publicidad, relaciones públicas y medios de comunicación	74.843
Prosegur Seguridad, S.A.	Vigilancia, protección y seguridad	74.602
Asiris, S.A.	Intermediaria de Seguros	67.202
Indra Sistemas, S.A.	Consultas y aplicaciones informáticas y suministro de programas informáticos	72.200

## **CAPITULO 4**

### **ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

---

#### 4.1.

#### ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL GRUPO

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

Banco Zaragozano se constituyó en 1910 está considerado como un banco de tamaño mediano en base a los estándares españoles y ofrece todos los productos y servicios bancarios de un banco comercial a escala nacional, para ello cuenta con una red de 370 sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, con especial presencia en las Comunidades de Aragón, Madrid, Cataluña y Valencia y una plantilla media de 2.271 empleados.

Los activos totales medios del Grupo ascendían al 31 de diciembre de 1998 a 732.175 millones de pesetas, lo que sitúa al Grupo en torno al puesto 12 entre los de entidades de crédito. Banco Zaragozano representa aproximadamente el 100% del total activos del Grupo al 31 de diciembre de 1998.

El Grupo generó en el ejercicio 1998 un beneficio neto consolidado atribuido al grupo de 5.100 millones de pesetas y tenía un ratio BIS del 10,97%, un ROA del 0,70% y un ROE del 11,72%.

A lo largo del ejercicio de 1998, Banco Zaragozano ha realizado un importante esfuerzo comercial al desarrollar productos y sistemas para afrontar dos retos distintos: la preparación para la entrada en vigor del Euro y la gran competencia motivada por la intensa bajada de tipos de interés y el exceso de capacidad.

Ambas directrices han implicado un cambio significativo en el comportamiento de los consumidores, a los que el Banco se ha ido adaptando, bien mediante la utilización de nuevas tecnologías de comunicación e informática, o con el lanzamiento de nuevos productos, muy diversificados.

#### Nuevas Tecnologías

La Banca Telefónica y la Banca por Internet han experimentado en 1998 su afianzamiento como productos estrella y han tenido una magnífica acogida entre nuestros clientes, ya que presentan la posibilidad de realizar todo tipo de consultas con una simple llamada telefónica o a través del ordenador, sin desplazamientos, sin salir de su oficina o domicilio y con las máximas garantías de confidencialidad y seguridad.

Capítulo aparte merece la Banca Virtual, un novedoso producto con el que nos acercamos a colectivos muy concretos con los que en principio se carece de influencia comercial, pero que demandan unos recursos y productos muy específicos.

En este sentido a lo largo de 1998 se han instalado un total de ocho Oficinas Virtuales, que consisten en ser puntos de venta de servicios bancarios asistidos, totalmente o en parte, por una máquina especial que permite atender todas las operaciones bancarias solicitadas por el cliente. El control de dicha máquina se hace por un empleado situado en nuestro centro de Banca Telefónica, que se comunica con el cliente a través de un sistema de video-conferencia.

Aunque este sistema está todavía en fase de perfeccionamiento técnico, confiamos en que pronto constituya una alternativa eficaz y barata, frente a la oficina tradicional, en la expansión de nuestra red de puntos de servicio al cliente.

#### Banca de Particulares

Un ejercicio más, el producto estrella ha sido el préstamo hipotecario. Como consecuencia de la experiencia adquirida en este tipo de financiación, Banco Zaragozano, S.A. ha desarrollado una de las más atractivas ofertas del mercado, tanto en el tipo de interés inicial como en la posterior aplicación de diferenciales, lo que unido a una formalización ágil y rápida, han hecho posible un crecimiento en este segmento de más de 23.500 millones de pesetas.

La gama se ha completado con dos nuevos préstamos destinados al consumo y a la adquisición de automóviles, con lo que se da respuesta a las necesidades de financiación tradicionales que demandan los clientes.

Para completar la oferta de financiación se ha creado el Préstamo Oportunidad con el que el cliente puede financiar la compra de participaciones en Fondos de Inversión Garantizados u obtener liquidez con la garantía de los citados Fondos sin necesidad de cancelarlos con la consiguiente pérdida de beneficios fiscales.

Por otro lado hemos ampliado la oferta de los Planes Individuales de Pensiones mediante la comercialización de dos nuevos productos y se han desarrollado diversas campañas de fidelización de nuestros clientes, entre las que se puede destacar la Campaña de "Puntos Zeta" destinada a los titulares de nuestras diferentes tarjetas de crédito y débito, así como la que se desarrolló para los titulares de libretas infantiles.

Por último cabe destacar la Campaña Supernómina y las acciones comerciales del segmento de seguros, que a lo largo de todo el ejercicio se emprendieron como consecuencia de los convenios establecidos con la Compañía Aseguradora GAN.

### Banca Personal

En el pasado ejercicio se ha creado una nueva unidad comercial encaminada a atender más y mejor a clientes de determinadas características y que demandan servicios especializados, tanto por concepción del producto como por su desarrollo. Con esta nueva sección de Banca Personal no sólo hemos evitado la pérdida de algunos de nuestros clientes, sino que además hemos captado otros nuevos a los que antes no era posible prestarles el servicio personal que demandaban.

### Banca de Empresas

El crecimiento experimentado en 1998 en el sector empresarial español ha incidido positivamente en el incremento de negocio de nuestra filial Banzafactor fundamentalmente a través del Confirming, que ha experimentado un crecimiento del 74 por ciento con respecto al ejercicio precedente.

### Banca de Colaboradores

Finalmente es preciso destacar a uno de los medios que cada día adquiere mayor relevancia en el desarrollo comercial del sector bancario: son los "colaboradores", que son personas cuya única e importante función consiste en la presentación al Banco de nuevos clientes.

En este sentido el Banco tiene suscrito un convenio de colaboración con algo más de un centenar de "colaboradores" que el año pasado aportaron nuevo volumen de negocio por importe superior a los 9.500 millones de pesetas.

## 4.2. POSICIONAMIENTO DEL GRUPO DENTRO DEL SECTOR BANCARIO

En el cuadro que se acompaña se ofrecen cifras comparativas con grupos de similar tamaño al 31 de diciembre de 1998.

	Grupo Zaragozano	Grupo Atlántico	Grupo Guipuzcoano	Grupo Pastor	Grupo Urquijo
Total Activo	824.344	1.375.024	588.806	1.234.185	609.845
Créditos sobre clientes (1)	499.946	587.854	281.175	688.676	293.526
Recursos Ajenos (2)	549.682	858.463	420.404	824.930	389.149
Patrimonio Neto Contable (3)	43.800	69.293	33.428	72.229	36.890
Beneficios del Ejercicio:	5.100	7.400	3.703	10.756	2.992
- del grupo	5.100	7.394	3.699	10.580	2.983
Red bancaria de Oficinas (4)	370	255	192	439	57
Plantilla Media	2.271	2.955	1.356	3.322	1.154

(1) Netos del fondo de provisión para insolvencias

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

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

(4) En España y en el extranjero.

## 4.3.

**INFORMACION FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES CONSOLIDADAS DEL GRUPO**

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

Datos referidos a 31 de diciembre de 1998

Millones de pesetas

RESULTADOS	B.Z. GESTION	B.Z. FACTORING	B.Z. PENSIONES	CARTHICONSA	INM. Y SER. BZ
Intereses y Rtos. Rta. Vble.	44	256	11	353	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-192	-	-258	-44
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>44</b>	<b>64</b>	<b>11</b>	<b>95</b>	<b>-44</b>
Comisiones percibidas y pagadas	1.664	68	169	-	1
Rdo. operaciones financieras	-	-	-	578	-
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.708</b>	<b>132</b>	<b>180</b>	<b>673</b>	<b>-43</b>
Gastos de Personal	-148	-39	-4	-	-59
Otros gastos de explotación	-132	-35	-7	-8	-37
Otros productos de explotación	-	-	-	-	19
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.428</b>	<b>58</b>	<b>169</b>	<b>665</b>	<b>-120</b>
Saneamientos inmoviliz. financieras	-	-	-	-	-
Amortización y provisiones para insolvencias	-	-37	-	-	-
Resultados Extraordinarios	512	1	-	35	49
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.940</b>	<b>22</b>	<b>169</b>	<b>700</b>	<b>-71</b>
Impuesto sobre sociedades	-679	-7	-59	-140	39
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.261</b>	<b>15</b>	<b>110</b>	<b>560</b>	<b>-32</b>
<b>Nº de empleados</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>6</b>

**BALANCE****ACTIVO**

Caja y depósitos en bancos centrales	-	-	-	-	-
Deudas del Estado	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	327	312	286	1.752	-
Créditos sobre clientes (neto)	687	5.472	45	4.525	2
Cartera de valores	-	-	-	802	600
Activos materiales e inmateriales	66	1	-	8	326
Otras cuentas de activo	1.658	5	125	545	28
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.738</b>	<b>5.790</b>	<b>456</b>	<b>7.632</b>	<b>956</b>

**PASIVO**

Entidades de crédito	7	4.800	-	3.863	352
Recursos de clientes	713	73	61	143	5
Provisiones y fondos para riesgos	-	-	-	-	4
Otras cuentas de pasivo	1	451	-	615	2
Beneficios del ejercicio	1.261	15	110	560	-32
Fondos propios	756	451	285	2.451	625
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.738</b>	<b>5.790</b>	<b>456</b>	<b>7.632</b>	<b>956</b>

Además, componen el Grupo Consolidado, cuatro sociedades: Gesbanzano, S.A., Saracosta, S.A., I.S.B. Canarias, S.A. y B.Z. Grupo BZ Sdad.Agencia de Seguros, S.A., que tienen menor importancia y un Activo total de 774 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998.

## 4.4.

**GESTION DE RESULTADOS****4.4.1. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado**

Millones de pesetas	Ejercicio 1998			Ejercicio 1997			Ejercicio 1996		
	Importe	% sobre ATM	% Variación 1998/1997	Importe	% sobre ATM	% Variación 1997/1996	Importe	% sobre ATM	
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	43.408	5,9	-13,7	50.308	6,9	-21,5	64.063	8,6	
- Intereses y cargas asimiladas	20.767	2,8	-26,8	28.369	3,9	-33,1	42.395	5,8	
<b>= MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>22.641</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>21.939</b>	<b>3,0</b>	<b>1,3</b>	<b>21.668</b>	<b>3,0</b>	
+/- Comisiones percibidas y pagadas	8.874	1,2	13,5	7.819	1,1	21,6	6.431	0,9	
+/- Resultado operaciones financieras	2.006	0,3	-32,8	2.986	0,4	21,3	2.461	0,3	
<b>= MARGEN ORDINARIO</b>	<b>33.521</b>	<b>4,6</b>	<b>2,4</b>	<b>32.744</b>	<b>4,5</b>	<b>7,1</b>	<b>30.560</b>	<b>4,2</b>	
- Gastos de personal	15.333	2,1	1,7	15.070	2,1	2,6	14.689	2,0	
- Otros gastos de explotación	6.194	0,9	-5,5	6.553	0,9	2,4	6.398	0,9	
- Amortización inmovilizado	2.367	0,3	-12,6	2.707	0,4	26,7	2.136	0,3	
+ Otros productos y cargas de explotación	-71	0,0	-57,0	-165	0,0	-73,0	-610	-0,1	
<b>= MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>9.556</b>	<b>1,3</b>	<b>15,8</b>	<b>8.249</b>	<b>1,1</b>	<b>22,6</b>	<b>6.727</b>	<b>0,9</b>	
+/- Resultados por operaciones grupo	1.493	0,2	165,7	562	0,1	639,5	76	0,0	
- Amort. fondo comercio de consolidación	--	--	-100,0	3	0,0	-85,0	20	0,0	
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	26	0,0	73,3	15	0,00	-89,1	137	0,0	
- Amortización y provisiones insolvencias	1.204	0,2	-42,8	2.104	0,3	19,3	1.764	0,2	
+/- Resultados extraordinarios	-962	-0,1	43,8	-669	-0,1	-467,6	182	0,0	
<b>= RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.857</b>	<b>1,2</b>	<b>47,1</b>	<b>6.020</b>	<b>0,8</b>	<b>18,9</b>	<b>5.064</b>	<b>0,7</b>	
+/- Impuestos sobre Sociedades	3.757	0,5	142,7	1.548	0,2	-6,9	1.662	0,2	
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.100</b>	<b>0,7</b>	<b>14,0</b>	<b>4.472</b>	<b>0,6</b>	<b>31,5</b>	<b>3.402</b>	<b>0,5</b>	
+/- Resultado atribuido a la Minoría	0	0,0	-100,0	346	0,0	101,2	172	0,1	
<b>= RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>5.100</b>	<b>0,7</b>	<b>23,6</b>	<b>4.126</b>	<b>0,6</b>	<b>27,7</b>	<b>3.230</b>	<b>0,4</b>	
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>732.175</b>	<b>100</b>	<b>0,5</b>	<b>728.733</b>	<b>100</b>	<b>-0,8</b>	<b>734.959</b>	<b>100</b>	

El nivel de actividad mantenido por el Grupo Banco Zaragozano durante 1998, medido por el volumen en sus empleos y recursos medios o balance medio, ha ascendido a 732.175 millones de pesetas, con un aumento en el año de 3.442 millones de pesetas, superior en un 0,5% al de 1997.

El resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 1998 ha sido de 5.100 millones de pesetas, frente a los 4.126 millones obtenidos en el ejercicio anterior. Este resultado ha supuesto el regreso a un nivel de beneficios relativo, equivalente al obtenido por la media de la Banca y a una retribución adecuada a los accionistas, sustentando el cambio en un aumento del margen de explotación del grupo, debido tanto a la mejora del margen ordinario como a la contención de los costes de transformación. También se ha continuado la reducción de la morosidad cuyo ratio bajó al 0,88% y la cobertura se situó en el 204,6%, porcentaje que se eleva hasta el 237,1% si se incluyen las garantías hipotecarias de los activos dudosos.

**4.4.2. Margen de intermediación del grupo consolidado**

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación	
				1998/1997	1997/1996
+ Ingresos por intereses y rendimientos asimilados	42.741	49.628	63.564	-13,9	-21,9
+ Rendimientos cartera renta variable	667	680	499	-1,9	36,3
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	20.767	28.369	42.395	-26,8	-33,1
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>22.641</b>	<b>21.939</b>	<b>21.668</b>	<b>3,2</b>	<b>1,3</b>
<b>% Margen de intermediación/ATM</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>		

El margen de intermediación del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de 1998 ascendió a 22.641 millones de pesetas, superando en 3,2% la cifra obtenida el año anterior. El margen de intermediación sobre activos totales medios se incrementa en este ejercicio en 0,1 puntos.

**4.4.2.1. Rendimiento Medio de los Empleos y Coste Medio de los Recursos**

Rendimiento Medio de los Empleos	1998			1997			1996		
	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses
	Medios	Medios	Rendim.	Medios	Medios	Rendim.	Medios	Medios	Rendim.
Millones de pesetas									
<b>Caja y Depósitos en Bancos Centrales</b>	<b>11.483</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>11.189</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>8.903</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>
Entidades de Crédito	42.911	3,34	1.435	73.276	4,81	3.526	77.406	7,08	5.480
- pesetas	35.637	3,30	1.176	57.859	4,73	2.737	54.583	6,56	3.580
- moneda extranjera	7.274	3,56	259	15.417	5,12	789	22.823	8,32	1.900
<b>Créditos sobre clientes</b>	<b>468.122</b>	<b>6,75</b>	<b>31.610</b>	<b>432.648</b>	<b>8,12</b>	<b>35.120</b>	<b>406.806</b>	<b>10,34</b>	<b>42.069</b>
- pesetas	455.829	6,82	31.073	418.176	8,24	34.451	392.463	10,53	41.329
- moneda extranjera	12.293	4,37	537	14.472	4,62	669	14.343	5,16	740
<b>Cartera de Valores</b>	<b>160.480</b>	<b>6,46</b>	<b>10.363</b>	<b>165.087</b>	<b>7,06</b>	<b>11.662</b>	<b>200.671</b>	<b>8,23</b>	<b>16.514</b>
- pesetas	146.127	6,39	9.338	149.217	7,10	10.600	189.552	8,30	15.740
- moneda extranjera	14.353	7,14	1.025	15.870	6,69	1.062	11.119	6,96	774
<b>Activos sin Rendimiento</b>	<b>49.179</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>46.533</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>41.173</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>
<b>Total Empleos</b>	<b>732.175</b>	<b>5,93</b>	<b>43.408</b>	<b>728.733</b>	<b>6,90</b>	<b>50.308</b>	<b>734.959</b>	<b>8,72</b>	<b>64.063</b>

Coste Medio de los Recursos	1998			1997			1996		
	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses
	Medios	Medios	Rendim.	Medios	Medios	Rendim.	Medios	Medios	Rendim.
Millones de pesetas									
Entidades de Crédito	104.457	3,80	3.965	124.716	4,97	6.200	163.668	7,12	11.655
- pesetas	81.525	3,59	2.926	86.902	5,11	4.445	139.520	7,56	10.541
- moneda extranjera	22.932	4,53	1.039	37.814	4,64	1.755	24.148	4,61	1.114
<b>Débitos a clientes</b>	<b>528.003</b>	<b>2,87</b>	<b>15.142</b>	<b>510.281</b>	<b>4,00</b>	<b>20.396</b>	<b>483.910</b>	<b>6,02</b>	<b>29.118</b>
- pesetas	520.447	2,88	14.990	502.680	4,00	20.110	475.948	6,05	28.807
- moneda extranjera	7.556	2,01	152	7.601	3,76	286	7.962	3,91	311
<b>Pasivos Subordinados</b>	<b>10.000</b>	<b>4,11</b>	<b>411</b>	<b>10.000</b>	<b>5,50</b>	<b>550</b>	<b>5.208</b>	<b>7,62</b>	<b>397</b>
- pesetas	10.000	4,11	411	10.000	5,50	550	5.208	7,62	397
- moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros Recursos</b>	<b>89.715</b>	<b>1,39</b>	<b>1.249</b>	<b>83.736</b>	<b>1,46</b>	<b>1.223</b>	<b>82.173</b>	<b>1,49</b>	<b>1.225</b>
<b>Total Recursos</b>	<b>732.175</b>	<b>2,84</b>	<b>20.767</b>	<b>728.733</b>	<b>3,89</b>	<b>28.369</b>	<b>734.959</b>	<b>5,77</b>	<b>42.395</b>
<b>Margen de Intermediación</b>			<b>22.641</b>			<b>21.939</b>			<b>21.668</b>
%Margen Intermed.s/ ATM'S			3,1			3,0			3,0

#### 4.4.2.2. Variación Anual del Rendimiento Medio de los Empleos y del Coste Medio de los Recursos

Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos	Variación 1998/1997			Variación 1997/1996		
	Total	Volumen	Tipos	Total	Volumen	Tipos
Millones de pesetas						
<b>Caja y Depósitos en Bancos Centrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Entidades de Crédito	-2.091	-1.023	-1.068	-1.954	-224	-1.730
- pesetas	-1.561	-733	-828	-843	155	-998
- moneda extranjera	-530	-290	-240	-1.111	-379	-732
<b>Créditos sobre Clientes</b>	<b>-3.510</b>	<b>2.472</b>	<b>-5.982</b>	<b>-6.949</b>	<b>2.124</b>	<b>-9.073</b>
- pesetas	-3.378	2.567	-5.945	-6.878	2.118	-8.996
- moneda extranjera	-132	-95	-37	-71	6	-77
<b>Cartera de Valores</b>	<b>-1.299</b>	<b>-305</b>	<b>-994</b>	<b>-4.852</b>	<b>-2.547</b>	<b>-2.305</b>
- pesetas	-1.262	-197	-1.065	-5.140	-2.865	-2.275
- moneda extranjera	-37	-108	71	288	318	-30
<b>Activos sin Rendimiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Empleos</b>	<b>-6.900</b>	<b>1.144</b>	<b>-8.044</b>	<b>-13.755</b>	<b>-647</b>	<b>-13.108</b>
<b>Variación Anual Coste Medio de los Recursos</b>						
Millones de pesetas						
Entidades de Crédito	-2.235	-867	-1.368	-5.455	-2.057	-3.398
- pesetas	-1.519	-193	-1.326	-6.096	-2.691	-3.405
- moneda extranjera	-716	-674	-42	641	634	7
<b>Débitos a Clientes</b>	<b>-5.254</b>	<b>511</b>	<b>-5.765</b>	<b>-8.722</b>	<b>1.055</b>	<b>-9.777</b>
- pesetas	-5.120	512	-5.632	-8.697	1.069	-9.766
- moneda extranjera	-134	-1	-133	-25	-14	-11
<b>Pasivos Subordinados</b>	<b>-139</b>	<b>0</b>	<b>-139</b>	<b>153</b>	<b>264</b>	<b>-111</b>
- pesetas	-139	0	-139	153	264	-111
- moneda extranjera	0	0	0	0	0	0
<b>Otros Recursos</b>	<b>26</b>	<b>83</b>	<b>-57</b>	<b>-2</b>	<b>23</b>	<b>-25</b>
<b>Total Recursos</b>	<b>-7.602</b>	<b>-273</b>	<b>-7.329</b>	<b>-14.026</b>	<b>-715</b>	<b>-13.311</b>
<b>Variación Margen de Intermediación</b>	<b>702</b>	<b>1.427</b>	<b>-715</b>	<b>271</b>	<b>68</b>	<b>203</b>

El análisis de los dos cuadros anteriores debe situarse en el contexto general de la evolución de los tipos de interés y de la fortísima competencia en precios que caracterizó al mercado bancario español durante 1998.

La caída de los rendimientos y costes es fiel reflejo del impacto ocasionado por la rápida reducción de tipos de interés en los mercados monetarios. El rendimiento medio de los

empleos ha disminuido 2,79 puntos en los dos últimos años, situándose en el 5,93 en 1998 y el rendimiento de los créditos sobre clientes en pesetas se ha reducido 3,71 puntos.

En cuanto al coste medio de los recursos su reducción en este periodo ha sido de 2,93 puntos, habiendo correspondido a débitos a clientes en pesetas una reducción de 3,17 puntos.

No obstante el diferencial financiero de 2,95 puntos con que operaba el Grupo en 1996 se ha incrementado ligeramente y está situado en 3,09 puntos en 1998.

Este hecho junto con un mayor volumen de negocio ha permitido obtener un margen de intermediación en 1998 de 22.641 millones de pesetas que representa un aumento del 3,2% sobre el ejercicio anterior.

#### 4.4.3. Margen de ordinario

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación	
				1998/1997	1997/1996
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>22.641</b>	<b>21.939</b>	<b>21.668</b>	<b>3,2</b>	<b>1,3</b>
+ Comisiones percibidas	9.859	8.803	7.474	12,0	17,8
+ De pasivos contingentes	766	783	766	-2,2	2,2
+ De servicios de cobros y pagos	3.881	3.876	3.884	0,1	-0,2
+ De servicios de Valores	3.150	3.105	1.808	1,4	71,7
+ De otras operaciones	2.062	1.039	1.016	98,5	2,3
- Comisiones pagadas	985	984	1.043	0,1	-5,7
+/- Comisiones netas *	8.874	7.819	6.431	13,5	21,6
+/- Operaciones financieras netas *	2.006	2.986	2.461	-32,8	21,3
+/- Cartera de Negociación	2.434	-81	887	n.s.	-109,1
+/- Cartera Inversion	1.031	2.647	1.022	-61,1	159,0
+/- Operaciones Futuro	-1.767	-75	148	n.s.	-150,7
+/- Otras	308	495	404	-37,8	22,5
<b>COMISIONES Y OTROS INGRESOS *</b>	<b>10.880</b>	<b>10.805</b>	<b>8.892</b>	<b>0,7</b>	<b>21,5</b>
% Comisiones y otros ingresos/ATM	1,49	1,48	1,21		
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>33.521</b>	<b>32.744</b>	<b>30.560</b>	<b>2,4</b>	<b>7,1</b>

Consecuencia básicamente del importante crecimiento en fondos de inversión gestionados, en el concepto de comisiones netas por servicios el Grupo Banco Zaragozano contabilizó al 31 de diciembre de 1998, 8.874 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 13,5% con relación al ejercicio anterior.

Estos productos por servicios unidos al margen de intermediación, constituyen el margen bancario básico, que se ha situado en 31.515 millones de pesetas, lo que representa un 5,9% superior al del ejercicio precedente.

El margen ordinario del Grupo en 1998, obtenido al agregar los beneficios netos de 2.006 millones de pesetas procedentes de la negociación de activos y futuros financieros, se sitúa en 33.521 millones de pesetas, con un incremento del 2,4%.

#### 4.4.4. Margen de explotación

La continuidad de la política de control de costes operativos que es tradicional del Grupo, ha conseguido reducir los gastos generales de administración en el 0,4%, a pesar de que el esfuerzo económico que ha supuesto la adaptación al euro, ha sido cargado en su totalidad como gasto corriente del ejercicio. Estos costes operativos, suma de costes de personal y gastos generales, ascienden a 21.527 millones de pesetas en 1998 y 21.623 millones de pesetas en 1997 y absorben el 64,2% del margen ordinario.

Las amortizaciones del inmovilizado registradas ascienden a 2.367 millones, un 12,6% inferiores a las del ejercicio anterior, debido al menor impacto de la actualización de balances realizada en 1996.

Con el resto de resultados de explotación o conjunto de ingresos y gastos que no se corresponden con la gestión ordinaria, el margen de explotación del Grupo en 1998 ha sido de 9.556 millones de pesetas, superior en un 15,8% al del año anterior.

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación(1)	
				1998/1997	1997/1996
MARGEN ORDINARIO	33.521	32.744	30.560	2,4	7,1
- Gastos de Personal	-15.333	-15.070	-14.689	1,7	2,6
- Otros Gastos de Explotación	-6.194	-6.553	-6.398	-5,5	2,4
- Amortizaciones de Inmovilizado	-2.367	-2.707	-2.136	-12,6	26,7
+ Otros Productos y Cargas de Explotación	-71	-165	-610	-57,0	-73,0
GASTOS DE EXPLOTACION	-23.965	-24.495	-23.833	-2,2	2,8
% Gastos de explotación/ATM	3,3	3,4	3,2		
Nº Medio de Empleados	2.271	2.323	2.400	-2,2	-3,2
ATM por Persona	322,4	313,7	306,2	2,8	2,4
Coste Medio Persona	6,8	6,5	6,1	4,1	6,0
% Gtos. de Personal/Gtos. Explotación	64,0	61,5	61,6	4,0	-0,2
Nº de Oficinas	370	370	364	0,0	1,6
Empleados por Oficina	6,1	6,3	6,6	-2,2	-4,8
ATM por Oficina	1.978,9	1.969,5	2.019,1	0,5	-2,5
Margen Ordinario por Oficina	90,6	88,5	84,0	2,4	5,4
Gastos de Explotación por Oficina	64,8	66,2	65,5	-2,2	1,1
MARGEN DE EXPLOTACION	9.556	8.249	6.727	15,8	22,6

(1) Los porcentajes han sido calculados sobre las cifras completas, antes de quedar señaladas en millones de ptas.

#### 4.4.5. Resultados antes de impuestos

Los resultados antes de impuestos del Grupo Banco Zaragozano a 31 de diciembre de 1998 fueron de 8.857 millones de pesetas, frente a los 6.020 millones de pesetas del ejercicio anterior, lo que supone un incremento porcentual del 47,1%.

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación	
				1998/1997	1997/1996
MARGEN DE EXPLOTACION	9.556	8.249	6.727	15,8	22,6
+/- Resultados por Operaciones Grupo	1.493	562	76	165,7	639,5
- Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	-	3	20	-100,0	-85,0
+/- Saneamiento Inmovilizaciones Financieras	26	15	137	73,3	-89,1
- Amortización y Provisión Insolvencias	1.204	2.104	1.764	-42,8	19,3
+ Beneficios Extraordinarios	4.169	1.561	893	167,1	74,8
- Pérdidas Extraordinarias	5.131	2.230	711	130,1	213,6
SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS	-699	-2.229	-1.663	-68,6	34,0
% Saneam. Prov. y O. Resultados/ATM	-0,1	-0,3	-0,2		
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	8.857	6.020	5.064	47,1	18,9

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación	
				1998/1997	1997/1996
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	26	103	84	-74,8	22,6
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	-	-	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	2	10	0	-80,0	-
Correcciones de valor por cobro dividendos sociedades puestas en equivalencia	24	93	84	-74,2	10,7
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	1.519	665	160	128,4	315,6
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	1.431	367	-	289,9	-
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	3	141	43	-97,9	227,9
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	85	157	117	-45,9	34,2
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-	-	-
TOTAL RESULTADOS POR OPERACIONES GRUPO	1.493	562	76	165,7	639,5

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación	
				1998/1997	1997/1996
<b>AMORTIZACION Y PROVISION INSOLVENCIAS</b>					
Saneamiento crediticio neto	-1.204	-2.104	-1.764	-42,8	19,3
Dotación específica	-2.562	-3.449	-3.446	-25,7	0,1
Dotación genérica	-1.239	-443	-444	179,7	-0,2
Fondos disponibles	2.025	1.157	1.498	75,0	-22,8
Recuperación de activos en suspenso	572	631	628	-9,4	0,5
Amortiz. del fondo de comercio de consolidación	0	-3	-20	n.s.	-85,0
Saneamiento de immobilizaciones financieras	-26	-15	-137	73,3	-89,1
<b>SANEAMIENTOS NETOS</b>	<b>-1.230</b>	<b>-2.122</b>	<b>-1.921</b>	<b>-42,0</b>	<b>10,5</b>

La cifra de saneamientos netos del Grupo Banco Zaragozano en el ejercicio 1998 se situó en 1.230 millones de pesetas, con una disminución respecto al ejercicio anterior de 42%.

La dotación neta por necesidades de saneamiento crediticio en el ejercicio fue de 1.776 millones de pesetas, inferior en un 35,1% a la efectuada en el ejercicio anterior.

Este saneamiento, junto con la mejora en la calidad del crédito, ha situado la tasa de cobertura en el 204,6% antes de garantías hipotecarias, 32,7 puntos más que en 1997.

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación	
				1998/1997	1997/1996
<b>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>4.169</b>	<b>1.561</b>	<b>893</b>	<b>167,1</b>	<b>74,8</b>
Beneficios por enajenación cartera inversión a vencimiento	2.993	-	-	-	-
Beneficios por enajenación inmovilizado	679	578	435	17,5	32,9
Otros beneficios	497	983	458	-49,4	114,6
<b>PERDIDAS EXTRAORDINARIAS</b>	<b>-5.131</b>	<b>-2.230</b>	<b>-711</b>	<b>130,1</b>	<b>213,6</b>
Dotaciones netas a fondos de pensiones internos	-3.847	-510	-58	654,3	779,3
Dotaciones netas por jubilaciones anticipadas	-625	-498	-	25,5	-
Dotaciones netas a otros fondos específicos y otros quebrantos	-659	-1.222	-653	-46,1	87,1

Los resultados extraordinarios reflejan un valor negativo neto de 962 millones de pesetas al haber utilizado los beneficios extraordinarios para realizar una importante dotación al fondo interno de pensiones que ha permitido rebajar al 4,5% el tipo de capitalización que se utiliza para su cálculo, y jubilar anticipadamente a 34 empleados.

#### 4.4.6. Resultados y recursos generados

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación	
				1998/1997	1997/1996
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.857</b>	<b>6.020</b>	<b>5.064</b>	<b>47,1</b>	<b>18,9</b>
- Impuesto sobre Sociedades	-3.757	-1.548	-1.662	142,7	-6,9
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>5.100</b>	<b>4.472</b>	<b>3.402</b>	<b>14,0</b>	<b>31,5</b>
- Resultados Atribuidos a la Minoría	-	-346	-172	-100,0	101,2
<b>= RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO</b>	<b>5.100</b>	<b>4.126</b>	<b>3.230</b>	<b>23,6</b>	<b>27,7</b>
% Resultado del Ejercicio/ATM (ROA)	0,7	0,6	0,5		
% Resultado del Ejercicio/RPM (ROE)	11,7	9,3	8,0		

El Grupo Banco Zaragozano obtuvo en 1998 un beneficio neto de 5.100 millones de pesetas, frente a los 4.126 del año precedente. Este resultado muestra la vuelta gradual a un nivel normal de beneficios por encima de la media que sobre ATMS tiene la Banca, que es 0,60% según datos de Banco de España.

## 4.5.

**GESTION DE BALANCE****4.5.1. Balance del grupo consolidado**

El Balance consolidado del Grupo Banco Zaragozano registró un aumento significativo de dimensión en 1998 como consecuencia, fundamentalmente, de la excelente evolución de los epígrafes representativos del negocio con clientes, y la inversión en Deuda del Estado.

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación	
				1998/1997	1997/1996
Caja y depósitos en bancos centrales	15.973	10.199	8.348	56,6	22,2
Deudas del Estado	190.021	101.622	182.724	87,0	-44,4
Entidades de crédito	42.911	78.358	79.179	-45,2	-1,0
Créditos sobre clientes	499.946	442.203	405.457	13,1	9,1
Obligaciones y otros valores de renta fija	15.444	16.037	15.740	-3,7	1,9
Acciones y otros títulos de renta variable	4.281	8.434	6.485	-49,2	30,1
Participaciones	1.793	1.508	732	18,9	106,0
Participaciones en empresas del Grupo	-	72	33	-100,0	118,2
Activos inmateriales	15	18	59	-16,7	-69,5
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-
Activos materiales	30.226	31.196	33.392	-3,1	-6,6
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-	-
Acciones propias	601	-	2.031	-	-100,0
Otros activos	18.327	8.395	8.738	118,3	-3,9
Cuentas de periodificación	4.735	7.967	9.244	-40,6	-13,8
Pérdidas en sociedades consolidadas	71	107	164	-33,6	-34,8
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>824.344</b>	<b>706.116</b>	<b>752.326</b>	<b>16,7</b>	<b>-6,1</b>
Entidades de Crédito	191.344	92.904	160.953	106,0	-42,3
Débitos a clientes	539.682	525.872	502.590	2,6	4,6
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Otros pasivos	4.408	2.767	2.469	59,3	12,1
Cuentas de periodificación	6.068	6.384	9.125	-4,9	-30,0
Provisiones para riesgos y cargas	23.270	19.735	16.743	17,9	17,9
Fondo para riesgos generales	-	-	-	-	-
Diferencias negativas de consolidación	37	37	100	0,0	-63,0
Beneficios consolidados del ejercicio	5.100	4.472	3.402	14,0	31,5
Pasivos subordinados	10.000	10.000	10.000	0,0	0,0
Intereses minoritarios	-	1.429	1.229	-100,0	16,3
Capital suscrito	9.250	9.250	10.000	0,0	-7,5
Primas de emisión	13.328	13.328	13.328	0,0	0,0
Reservas	15.397	13.554	16.113	13,6	-15,9
Reservas de revalorización	6.106	6.106	6.106	0,0	0,0
Reservas en sociedades consolidadas	354	278	168	27,3	65,5
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>824.344</b>	<b>706.116</b>	<b>752.326</b>	<b>16,7</b>	<b>-6,1</b>
Pasivos contingentes	60.827	68.462	59.355	-11,2	15,3
Compromisos	117.658	125.192	130.417	-6,0	-4,0
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>178.485</b>	<b>193.654</b>	<b>189.772</b>	<b>-7,8</b>	<b>2,0</b>

El total balance del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de 1998 ascendió a 824.344 millones de pesetas, con un incremento del 16,7% respecto al año anterior.

Hay que significar que la evolución tanto de la inversión de clientes como la adquisición de Deuda del Estado, por la parte del Activo y de las Entidades de Crédito, básicamente por la cesión temporal de parte de la Deuda del Estado adquirida, como de los recursos de clientes han sido los aspectos que han ayudado a obtener el mencionado incremento.

La inversión crediticia neta supone 499.946 millones de pesetas, el 60,6% del balance, con un crecimiento interanual del 13,1%.

Los recursos de clientes (Débitos a Clientes más Pasivos Subordinados) alcanzan la cifra de 549.682 millones de pesetas, y suponen el 66,7% del balance, con un incremento interanual del 2,6%.

El otro aspecto significativo que ha colaborado al incremento del balance ha sido el aumento en Deuda del Estado, parte como inversión institucional y parte para su cesión temporal a la clientela.

A continuación se indica el desglose por monedas del balance del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de 1998.

Millones de pesetas	Total	Por Moneda	
	Balance Consolidado	Pesetas	Moneda Extranjera
Caja y depósitos en Bancos centrales	15.973	15.479	494
Entidades de crédito	42.911	35.541	7.370
Créditos sobre clientes	499.946	487.855	12.091
Cartera de valores	211.539	196.331	15.208
Activos materiales e inmateriales	30.241	30.241	-
Acciones propias	601	601	-
Otros activos	18.398	17.790	608
Cuentas de periodificación	4.735	4.481	254
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>824.344</b>	<b>788.319</b>	<b>36.025</b>
Entidades de crédito	191.344	163.501	27.843
Débitos a clientes	539.682	531.911	7.771
Otros pasivos	4.445	4.428	17
Cuentas de periodificación	6.068	5.769	299
Provisiones y fondos	23.270	23.166	104
Pasivos subordinados	10.000	10.000	-
Intereses minoritarios	-	-	-
Capital y Reservas	44.435	44.435	-
Beneficio del ejercicio	5.100	5.100	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>824.344</b>	<b>788.310</b>	<b>36.034</b>

Hay que indicar que el 95,6% del Total Activo y el 95,6% del Total Pasivo del balance está cifrado en pesetas.

#### 4.5.2. Tesorería y Entidades de Crédito

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

Millones de pesetas				% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
CAJA Y DEPOSITOS BANCOS CENTRALES					
Caja	4.843	4.375	4.531	10,7	-3,4
Banco de España	11.130	5.824	3.817	91,1	52,6
Otros Bancos Centrales	-	-	-	-	-
<b>TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>15.973</b>	<b>10.199</b>	<b>8.348</b>	<b>56,6</b>	<b>22,2</b>
% sobre Activos Totales Medios	2,2	1,4	1,1	--	--

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

Millones de pesetas				% Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
POSICION NETA ENTIDADES DE CREDITO					
+ Entidades de Crédito Depósitos Activo	38.542	66.273	64.528	-41,8	2,7
+ Entidades de Crédito Adq. Temporal Activos	4.369	12.085	14.651	-63,8	-17,5
- Entidades de Crédito Depósitos Pasivo	91.484	64.430	52.977	42,0	21,6
- Entidades de Crédito Cesión Temporal Activos	99.860	28.474	107.976	250,7	-73,6
<b>TOTAL POSICION NETA ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>-148.433</b>	<b>-14.546</b>	<b>-81.774</b>	<b>920,4</b>	<b>-82,2</b>

Aun cuando del mismo se desprende una necesidad de financiación de 148.433 millones de pesetas, hay que significar que si se excluyen las posiciones de adquisición y cesión temporal de activos, las disponibilidades líquidas suponen una cifra inferior a los 53.000 millones de pesetas, cantidad que hemos tomado en el mercado aprovechando la especial situación de los mercados monetarios. Para reducir sensiblemente dicho volumen con fecha 16 de abril de 1999 se ha procedido a emitir participaciones hipotecarias por un importe total de 350.002.847,54 euros (equivalentes a 58.235.573.791 ptas.) que han sido vendidas al Fondo BZ 1 Hipotecario Fondo de Titulización Hipotecaria.

#### 4.5.3. Inversión Crediticia

La inversión crediticia neta al 31 de diciembre de 1998 del Grupo Banco Zaragozano, ascendió a 499.946 millones de pesetas, con un incremento interanual del 13,1%.

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>					
Créditos a las Administraciones Públicas	1.477	3.007	5.127	-50,9	-41,3
Créditos a otros Sectores Residentes	499.996	446.093	407.338	12,1	9,5
Créditos al Sector no Residente	7.905	2.320	2.290	240,7	1,3
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>509.378</b>	<b>451.420</b>	<b>414.755</b>	<b>12,8</b>	<b>8,8</b>
Fondo de Insolvencias	9.432	9.217	9.298	2,3	-0,9
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>499.946</b>	<b>442.203</b>	<b>405.457</b>	<b>13,1</b>	<b>9,1</b>
- en pesetas	487.855	427.019	392.164	14,2	8,9
- en moneda extranjera	12.091	15.184	13.293	-20,4	14,2

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
<b>DESGLOSE POR PLAZO Y MODALIDAD</b>					
Hasta 3 meses	136.583	134.401	144.001	1,6	-6,7
Entre 3 meses y 1 año	85.387	86.425	70.550	-1,2	22,5
Entre 1 año y 5 años	139.761	111.653	91.606	25,2	21,9
Más de 5 años	147.647	118.941	108.598	24,1	9,5
<b>TOTAL PLAZO</b>	<b>509.378</b>	<b>451.420</b>	<b>414.755</b>	<b>12,8</b>	<b>8,8</b>
Cartera Comercial	90.603	90.041	82.259	0,6	9,5
Deudores garant. real. - garantía hipotecaria	224.998	201.132	182.108	11,9	10,4
Deudores otras garantías reales	9.438	10.534	7.276	-10,4	44,8
Otros deudores a plazo	147.903	116.941	112.088	26,5	4,3
Deudores a la vista	16.566	14.928	10.930	10,8	36,6
Arrendamientos financieros	14.964	12.131	12.770	23,4	-5,0
Activos dudosos	4.906	5.713	7.324	-14,1	-22,0
<b>TOTAL MODALIDAD</b>	<b>509.378</b>	<b>451.420</b>	<b>414.755</b>	<b>12,8</b>	<b>8,8</b>

Durante 1998 Banco Zaragozano, S.A. ha seguido manteniendo una importante actividad en la concesión de Préstamos Hipotecarios Vivienda a Particulares, habiéndose alcanzado una formalización de 6.681 operaciones por un saldo inicial de 55.516 millones de pesetas. El saldo vivo a 31 de diciembre de 1998 de los préstamos concedidos en el propio ejercicio y en ejercicios anteriores ascendía a 182.948 millones de pesetas.

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

DISTRIBUCION DEL CREDITO POR SECTORES (datos de la Matriz)

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Agricultura, ganadería y pesca	6.643	5.708	5.052
Industrias extractivas	2.135	2.318	2.249
Industrias manufactureras	68.959	66.368	56.454
Energía eléctrica, gas y agua	1.536	1.397	1.131
Construcción	42.442	38.359	43.890
Comercio y reparaciones	46.287	46.172	38.615
Hostelería	11.987	7.513	5.840
Transporte y comunicaciones	9.235	8.844	7.990
Intermediarios financieros (excepto ECAS)	6.953	11.389	3.932
Actividades inmobiliarias	36.549	35.026	32.582
Otros servicios	70.312	55.281	55.847
Ctos. para gastos de personas físicas-vivienda	181.669	157.235	134.038
Ctos. para gastos de personas físicas-otras financiaciones	6.579	6.224	5.989
Financiación Instituciones privadas sin fin de lucro	5.026	2.500	496
Otros	1.893	2.520	4.759
Créditos a Administraciones Públicas	1.477	2.593	4.772
Créditos a No Residentes	3.410	2.015	2.039
	<b>503.092</b>	<b>451.462</b>	<b>405.675</b>

La concentración del Riesgo en el Grupo al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

CONCENTRACION DEL RIESGO POR CLIENTE

Millones de pesetas	Riesgo Dinerario	Riesgo de firma	Riesgos dudosos	Total	Concentración (en %)	Dudosos /riesgos (en %)
Más de 500	74.068	16.454	-	90.522	15,9	0,0

De 250 a500	27.347	9.779	-	37.126	6,5	0,0
de 100 a 250	32.420	11.182	175	43.777	7,7	0,4
De 75 a 100	13.202	3.774	163	17.139	3,0	1,0
De 50 a 75	21.109	2.890	53	24.052	4,2	0,2
De 20 a 50	73.382	6.712	866	80.960	14,2	1,1
De 5 a 20	190.064	6.848	1.950	198.862	34,8	1,0
Menos de 5	72.880	3.774	1.738	78.392	13,7	2,2
<b>Total</b>	<b>504.472</b>	<b>61.413</b>	<b>4.945</b>	<b>570.830</b>	<b>100,0</b>	<b>0,9</b>

El saldo de Activos dudosos a 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 incluye 1.602, 2.336 y 2.622 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a préstamos con garantía hipotecaria.

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

FONDOS DE INSOLVENCIA	% de Variación				
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
Cobertura del riesgo de insolvencia					
de Créditos sobre clientes	9.430	9.216	9.298	2,3	-0,9
Cobertura del riesgo de insolvencia					
de Entidades de Crédito	-	-	-	-	-
Cobertura del riesgo de insolvencia de Valores renta fija	65	-	-	-	-
Cobertura riesgo-país	2	1	-	100,0	-
Cobertura de riesgos de firma	625	635	613	-1,6	3,6
<b>TOTAL FONDOS DE INSOLVENCIA</b>	<b>10.122</b>	<b>9.852</b>	<b>9.911</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,6</b>

Y su movimiento es:

FONDOS DE INSOLVENCIA	1998	1997	1996
Millones de pesetas			
Saldo al inicio del ejercicio	9.852	9.911	13.296
Más - Dotación neta del ejercicio:			
Provisión para créditos en mora	3.801	3.892	3.890
Diferencias de cambio	-1	13	3
Otros movimientos	-	-	-
Fondos disponibles	-2.025	-1.157	-1.498
	11.627	12.659	15.691
Menos - Cancelaciones por amortización	-1.505	-2.807	-5.780
de activos y otros			
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>10.122</b>	<b>9.852</b>	<b>9.911</b>

El cuadro siguiente señala la totalidad de los pasivos contingentes mantenidos en el Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de los años 1998, 1997 y 1996, así como sus variaciones interanuales.

PASIVOS CONTINGENTES	% de Variación				
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
Activos afectos a diversas obligaciones					
Fianzas, avales y cauciones	55.391	63.700	55.343	-13,0	15,1
Créditos documentarios irrevocables	5.413	4.402	3.610	23,0	21,9
Resto de créditos documentarios	23	360	402	-93,6	-10,4
<b>TOTAL PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>60.827</b>	<b>68.462</b>	<b>59.355</b>	<b>-11,2</b>	<b>15,3</b>

#### 4.5.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

La composición de la Cartera de Títulos del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de los años 1998, 1997 y 1996, así como sus variaciones interanuales se indican a continuación:

CARTERA DE TITULOS	% de Variación				
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>190.021</b>	<b>101.622</b>	<b>182.724</b>	<b>87,0</b>	<b>-44,4</b>
Certificados de Banco de España	8.655	12.453	16.149	-30,5	-22,9
Pagarés y Letras del Tesoro	24.934	27.201	39.435	-8,3	-31,0
Otras deudas anotadas	156.423	61.957	127.128	152,5	-51,3
Otros títulos	9	11	12	-18,2	-8,3
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>15.444</b>	<b>16.037</b>	<b>15.740</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,9</b>
Por sectores:					
Administraciones Públicas	9.703	82	102	11.732,9	-19,6
De entidades de crédito residentes	225	400	514	-43,8	-22,2
De otros sectores residentes	-	80	223	-100,0	-64,1
De no residentes	5.581	15.475	14.901	-63,9	3,9
- Fondo de Insolvencias	-65	-	-	-	-
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>4.281</b>	<b>8.434</b>	<b>6.485</b>	<b>-49,2</b>	<b>30,1</b>
Cotizados	1.867	5.955	3.991	-68,6	49,2
No cotizados	2.497	2.574	2.617	-3,0	-1,6
- Fondo Fluctuación de Valores	-83	-95	-123	-12,6	-22,8
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>1.793</b>	<b>1.508</b>	<b>732</b>	<b>18,9</b>	<b>106,0</b>
Cotizados	67	-	-	-	-
No cotizados	2.043	1.847	1.117	10,6	65,4
- Fondo Fluctuación de Valores	-317	-339	-385	-6,5	-11,9
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>-</b>	<b>72</b>	<b>33</b>	<b>-100,0</b>	<b>118,2</b>
<b>TOTAL CARTERA DE TITULOS</b>	<b>211.539</b>	<b>127.673</b>	<b>205.714</b>	<b>65,7</b>	<b>-39,9</b>

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

#### DEUDA DEL ESTADO

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Certificados Banco de España	8.655	12.453	16.149
Cartera de negociación	20.664	-	3.627
De inversión ordinaria	143.700	59.685	130.593
De inversión a vencimiento	17.002	29.484	32.355
<b>TOTAL</b>	<b>190.021</b>	<b>101.622</b>	<b>182.724</b>

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

Valor en libros	181.366	89.169	166.575
Valor de mercado	186.747	96.189	172.179

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

De los activos incluidos en este epígrafe y de los adquiridos temporalmente, registrados en el capítulo de Entidades de Crédito, el Banco tenía cedidos a 31 de diciembre de 1998 un importe nominal de 162.772 millones de pesetas, a otros intermediarios financieros y a acreedores del sector privado, básicamente y figuran incluidos por su importe efectivo en los epígrafes Entidades de crédito y Débitos a Clientes.

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

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual a 31 de diciembre de 1998, sin considerar los saldos de las cuentas "Fondo de Fluctuación de Valores" y "Otras periodificaciones", es el siguiente:

Millones de pesetas	Hasta 3 meses	Entre 3 m. y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Certificados Banco de España	2.034	2.116	4.505	-	8.655
Cartera de negociación	-	-	19.885	779	20.664
De inversión ordinaria	9.415	25.157	11.929	97.199	143.700
De inversión a vencimiento	-	-	17.002	-	17.002
					<u>190.021</u>

Respecto a Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija, hay que significar que las partidas más importantes corresponden a inversiones en títulos de renta fija cifrados en divisas emitidos por entidades de crédito filiales de importantes grupos bancarios españoles (5.581 millones de pesetas), adquiridos por su rentabilidad y con vencimiento a medio plazo, inversión en empresas públicas de la Comunidad Económica Europea (3.410 millones de pesetas), y 6.132 millones de pesetas en Bonos de la República de Venezuela, de Brasil y de Ecuador a largo plazo, garantizados con obligaciones del Tesoro de los EE. UU. de América a igual plazo, y adquiridos, salvo 16,5 millones de \$usa de Bonos de la República de Venezuela que mantenemos desde su emisión, después de la crisis de los mercados del verano de 1998.

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

#### OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b><u>Por clase de Cartera</u></b>			
Cartera de inversión ordinaria	11.752	16.037	15.740
Cartera de inversión a vencimiento	3.692	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15.444</b>	<b>16.037</b>	<b>15.740</b>
<b><u>Por moneda</u></b>			
En pesetas	238	562	838
En Moneda Extranjera	15.206	15.475	14.902
<b>TOTAL</b>	<b>15.444</b>	<b>16.037</b>	<b>15.740</b>
<b><u>Por cotización</u></b>			
Cotizados	15.444	16.037	15.740
<b>Valor en libros</b>	<b>15.444</b>	<b>16.037</b>	<b>15.740</b>
<b>Valor de mercado</b>	<b>14.885</b>	<b>16.372</b>	<b>15.628</b>

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

Millones de pesetas	Hasta 3 meses	Entre 3 m. y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Renta Fija Entidades de Crédito	93	11	831	4.871	5.806
Renta Fija No Residentes	-	1.883	-	7.807	9.690
Renta Fija Administraciones Territoriales	-	-	-	13	13
Fondo genérico de insolvencias	-	-	-	-65	-65
	93	1.894	831	12.626	15.444

#### ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE

El capítulo de Acciones y Otros Títulos de Renta Variable recoge las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades, con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria. Caben destacar las participaciones en Autopista Vasco-Aragonesa, S.A. con una inversión de 1.419 millones y en dos fondos en constitución 1.000 millones de pesetas. El resto del saldo lo compone la cartera de negociación de renta variable por un importe de 1.865 millones de pesetas.

El valor teórico a 31 de diciembre de 1998 de la totalidad de valores incluidos en este epígrafe del Balance asciende a 8.131 millones de pesetas.

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b><u>Por moneda</u></b>			
En pesetas	4.281	8.313	6.412
En Moneda Extranjera	-	121	73
<b>Total</b>	<b>4.281</b>	<b>8.434</b>	<b>6.485</b>
<b><u>Por clase de Cartera</u></b>			
De negociación	1.867	-	-
De inversión ordinaria	2.414	8.434	6.485
<b>Total</b>	<b>4.281</b>	<b>8.434</b>	<b>6.485</b>
<b><u>Por cotización</u></b>			
Cotizados	1.867	5.955	3.991
No cotizados	2.497	2.574	2.617
Menos Fondo fluctuación valores	(83)	(95)	(123)
<b>Total</b>	<b>4.281</b>	<b>8.434</b>	<b>6.485</b>

En cuanto a las Participaciones, a continuación se indican las más importantes, señalándose su valor neto contable y su valor teórico a 31 de diciembre de 1998:

## PARTICIPACIONES

Millones de pesetas	% participación	V.Netto contable	V.Teórico
Parzara, S.A.	50,0	600	600
Uniseguros Vida y Pensiones,S. A.	20,0	416	416
Descan, S.A.	50,0	200	200
Mercavalor S.V.B., S.A.	16,7	156	167
Sistema 4-B, S.A.	2,1	85	85
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	3,5	55	77
Resto		281	318
<b>TOTAL</b>		<b>1.793</b>	<b>1.863</b>

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

### 4.5.5. Recursos Ajenos

En el mercado bancario español el entorno en que se desarrolló la captación de recursos durante 1998 fue muy complicado por la competencia intensa tanto del sector como por parte de los fondos de inversión. No obstante, los resultados obtenidos por el Grupo han superado en más de un 1% a los incrementos del sector bancario si tenemos en cuenta los recursos de clientes y los fondos de inversión.

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
<b>RECURSOS GESTIONADOS</b>					
Acreeedores Administraciones Públicas	19.685	17.369	16.206	13,3	7,2
Depósitos	7.760	8.818	8.592	-12,0	2,6
Cuentas de Recaudación	11.925	8.551	7.614	39,5	12,3
Acreeedores Otros Sectores Residentes	506.331	493.519	473.327	2,6	4,3
- Cuentas Corrientes	130.799	115.571	107.147	13,2	7,9
- Cuentas de Ahorro	65.180	57.137	52.502	14,1	8,8
- Depósitos a Plazo	215.971	226.379	215.531	-4,6	5,0
- Cesión Temporal de Activos	93.744	93.988	97.449	-0,3	-3,6
- Otras Cuentas	637	444	698	43,5	-36,4
Acreeedores del Sector No Residente	13.666	14.984	13.057	-8,8	14,8
- Cuentas Corrientes	3.716	4.001	3.098	-7,1	29,1
- Depósitos a Plazo	9.950	10.983	9.959	-9,4	10,3
<b>TOTAL DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>539.682</b>	<b>525.872</b>	<b>502.590</b>	<b>2,6</b>	<b>4,6</b>
Débitos Representados por Valores Negociables	-	-	-	-	-
Pasivos Subordinados	10.000	10.000	10.000	0,0	0,0
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS EN BALANCE</b>	<b>549.682</b>	<b>535.872</b>	<b>512.590</b>	<b>2,6</b>	<b>4,5</b>
- En pesetas	541.911	528.994	506.203	2,4	4,5
- En moneda extranjera	7.771	6.878	6.387	13,0	7,7
Recursos de clientes	549.682	535.872	512.590	2,6	4,5
Fondos de Inversión	213.290	150.949	118.627	41,3	27,2
Fondos de Pensiones	10.127	8.300	4.972	22,0	66,9
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS GESTIONADOS</b>	<b>773.099</b>	<b>695.121</b>	<b>636.189</b>	<b>11,2</b>	<b>9,3</b>

Al 31 de diciembre de 1998 el total de recursos ajenos gestionados por Grupo Banco Zaragozano ascendió a 773.099 millones de pesetas, con un incremento interanual del 11,2%.

Los débitos a clientes tuvieron un crecimiento reducido del 2,6%, justificado básicamente por el importante trasvase de saldos a Fondos de Inversión, donde nuestro incremento ha sido del 41,3%.

Los Acreeedores del Sector No Residente decrecieron un 8,8% mientras que las Administraciones Públicas aumentaron sus depósitos un 13,3%.

El total de recursos ajenos en balance tuvo un crecimiento interanual del 2,6%.

Como hemos indicado anteriormente, los Fondos de Inversión gestionados por el Grupo crecieron un 41,3% muy por encima del crecimiento de los Fondos de Inversión del sector, y los Fondos de Pensiones tuvieron un espectacular incremento del 22,0%.

Seguidamente se desglosan los recursos ajenos gestionados por el Grupo en función de las áreas geográficas en donde se originan.

Como puede observarse casi todos los recursos corresponden a España, con un 97,5% del total de los mantenidos.

RECURSOS AJENOS POR AREAS GEOGRAFICAS	% de Variación				
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
España	526.016	510.888	489.533	3,0	4,4
Resto U.E.	6.799	7.660	6.915	-11,2	10,8
EE. UU.	1.034	1.296	935	-20,2	38,6
Resto OCDE	1.079	1.801	1.205	-40,1	49,5
Iberoamérica	2.514	2.196	1.983	14,5	10,7
Resto del Mundo	2.240	2.031	2.019	10,3	0,6
TOTAL RECURSOS AJENOS EN BALANCE	539.682	525.872	502.590	2,6	4,6

#### 4.5.5.1. Débitos a clientes

Millones de pesetas	% de Variación				
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Depósitos de ahorro	433.364	422.460	396.748	2,6	6,5
A la vista	206.004	183.810	170.064	12,1	8,1
A plazo	227.360	238.650	226.684	-4,7	5,3
Otros débitos	106.318	103.412	105.842	2,8	-2,3
A la vista	387	315	378	22,9	-16,7
A plazo	105.931	103.097	105.464	2,7	-2,2
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	539.682	525.872	502.590	2,6	4,6

El cuadro anterior expresa la composición de los Débitos a clientes del Grupo Banco Zaragozano. En el puede observarse el importante crecimiento interanual del 12,1% que han tenido los depósitos de ahorro a la vista.

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

DEPOSITOS DE AHORRO Y DEBITOS A PLAZO	% de Variación				
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
Depósitos de Ahorro -A plazo-	227.360	238.650	226.684	-4,7	5,3
Hasta 3 meses	136.636	117.566	137.646	16,2	-14,6
Entre 3 meses y 1 año	81.986	63.434	67.583	29,2	-6,1
Entre 1 año y 5 años	8.738	57.650	21.455	-84,8	168,7
Otros Débitos -A plazo-	105.931	103.097	105.464	2,7	-2,2
Hasta 3 meses	99.889	80.202	72.612	24,5	10,5
Entre 3 meses y 1 año	5.567	14.754	32.852	-62,3	-55,1
Entre 1 año y 5 años	475	8.141	-	-94,2	-

#### 4.5.5.2. Pasivos subordinados

En 1995 se emitieron obligaciones subordinadas por importe de 5.000 millones de pesetas a un tipo de interés inicial del 9% anual y variable por semestres naturales a partir de 1 de enero de 1996 según resultase de rebajar un margen constante de 0,5 puntos al tipo de interés de referencia, que será el Mibor a seis meses durante el segundo mes legal inmediato

anterior al de la fecha de variación correspondiente. Los títulos son al portador y tienen como vencimiento el 1 de julio de 2001.

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Sociedad Emisora:					
Banco Zaragozano, S.A.	10.000	10.000	10.000	--	--

#### 4.5.5.3. Otros recursos gestionados por el Grupo

Detalle de los diferentes Fondos de Inversión y Pensiones que administra el Grupo Banco Zaragozano, así como su evolución durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996.

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
FONDOS DE INVERSION Y PENSIONES					
Fondos de Inversión					
Zaragozano Renta Fija, F.I.M.	27.187	28.478	25.423	-4,5	12,0
Zaragozano Bolsa Mixto, F.I.M.	30.930	15.343	4.143	101,6	270,3
Zaragozano Divisa, F.I.M.	3.848	387	685	894,3	-43,5
Crecifondo, F.I.M.	11.753	1.910	1.581	515,3	20,8
Bancofar Futuro, F.I.M.	2.760	2.034	784	35,7	159,4
Fondacofar, F.I.M.	1.390	1.655	1.364	-16,0	21,3
Indexfondo, F.I.M.	4.741	1.707	3.299	177,7	-48,3
Patribond, F.I.M.	-	1.425	669	-100,0	113,0
Patrisa, F.I.M.	4.390	4.189	3.021	4,8	38,7
Bancofar Renta, F.I.M.	942	964	649	-2,3	48,5
Fondo Deuda Garantizado, F.I.M.	7.306	7.809	7.617	-6,4	2,5
Fondo Nuevo, F.I.M.	3.032	4.369	3.674	-30,6	18,9
Fondo Renta Garantizado, F.I.M.	2.245	2.222	962	1,0	131,0
Zaradiner, F.I.A.M.M.	43.534	58.050	61.790	-25,0	-6,1
Zaragozano Dinero, F.I.A.M.M.	1.383	2.355	2.966	-41,3	-20,6
Zaragozano Renta, F.I.M.	2.704	2.436	-	11,0	-
Zaragozano Ahorro, F.I.M.	619	429	-	44,3	-
Sequefondo, F. I. M.	2.979	1.834	-	62,4	-
Zaragozano Renta II, F.I.M.	6.045	5.533	-	9,3	-
Investres Fondo I, F.I.M.	1.286	1.078	-	19,3	-
Investres II, F.I.M.	1.209	1.013	-	19,3	-
Zaragozano R.V. , F.I.M.	3.267	1.035	-	215,7	-
Fondo Levante, F.I.M.	1.130	-	-	-	-
Zaragozano Ahorro Dorado, F.I.M.	6.663	-	-	-	-
Zaragozano Bolsa, F.I.M.	4.424	4.025	-	9,9	-
Zaragozano Índice Cliquet, F.I.M.	17.630	-	-	-	-
Mutualfasa II, F.I.M.	887	669	-	32,6	-
Crecifondo II, F.I.M.	7.770	-	-	-	-
Fondo Andalucía 2.000, F.I.M.	570	-	-	-	-
Zaragozano Bolsa Europea, F.I.M.	10.666	-	-	-	-
Fondos de Pensiones					
B.Z. Ahorro, F.P.	9.971	7.348	4.972	35,7	47,8
Bancofar Pensiones, F.P.	-	952	-	-100,0	-
B.Z.Futuro, F.P.	131	-	-	-	-
B.Z. Capital Total, F.P.	25	-	-	-	-
<b>TOTAL OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO</b>	<b>223.417</b>	<b>159.249</b>	<b>123.599</b>	<b>40,3</b>	<b>28,8</b>

#### 4.5.6.

#### Otras cuentas de activo

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

ACTIVOS INMATERIALES Y MATERIALES	% de Variación				
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
ACTIVOS INMATERIALES	15	18	59	-16,7	-69,5
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	3	-	-100,00
Otros gastos amortizables	15	18	56	-16,7	-67,9
ACTIVOS MATERIALES	30.226	31.196	33.392	-3,1	-6,6
Terrenos y edificios de uso propio	13.199	13.370	13.480	-1,3	-0,8
Otros inmuebles	4.731	6.173	7.455	-23,4	-17,2
Inmuebles en renta	1.915	2.049	2.168	-6,5	-5,5
Inmuebles adjudicados por aplicación	2.816	4.124	5.287	-31,7	-22,0
Mobiliario, instalaciones y otros	12.296	11.653	12.457	5,5	-6,5
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-	-	-		

El valor de los Inmuebles adjudicados por aplicación de activos ha experimentado en 1998 una reducción del 31,7%. Desde 31 diciembre 1996 la disminución absoluta neta ha supuesto 2.471 millones de pesetas, habiéndose obtenido importantes beneficios en dichas ventas que figuran incorporadas en el epígrafe 4.4.5. de este Folleto.

OTROS ACTIVOS	% de Variación				
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
Hacienda Pública:					
Impuesto sobre beneficios anticipados	4.130	3.727	2.877	10,8	29,5
Otros conceptos	3.036	1.623	1.035	87,1	56,8
Dividendos activos a cuenta	1.016	1.549	1.378	-34,4	12,4
Operaciones en camino	391	902	639	-56,7	41,2
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	4.003	-	387	-	-100,0
Anticipos por cupones corridos	4.541	6	-	n.s.	-
Otros conceptos	1.210	588	2.422	105,8	-75,7
TOTAL OTROS ACTIVOS	18.327	8.395	8.738	118,3	-3,9

Las partidas a regularizar por operaciones de futuro se justifican por importes pagados y no devengados de permutas financieras y por revalorización de subyacentes de derivados utilizados para cobertura de operaciones de balance.

Los anticipos por cupones corridos se corresponden con las importantes cifras de Deuda del Estado adquiridas en los últimos meses de 1998.

#### 4.5.7 Cuentas de Periodificación

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

CUENTAS DE PERIODIFICACION	% de Variación				
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	14	21	28	-33,3	-25,0
Devengos de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	4.668	7.848	9.071	-40,7	-13,1
Gastos pagados no devengados	36	73	115	-50,7	-36,5
Gastos financieros diferidos	6	7	7	-14,3	-
Otras periodificaciones	11	18	23	-38,9	-21,7
TOTAL CUENTAS DE PERIODIFICACION ACTIVAS	4.735	7.967	9.244	-40,6	-13,8
Productos anticipados de operaciones tomadas a descuento	1.024	1.280	1.581	-20,0	-19,0
Devengos de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	2.964	3.972	6.853	-25,4	-42,0
Gastos devengados no vencidos	2.004	1.625	1.146	23,3	41,8
Otras periodificaciones	653	390	370	67,4	5,4
Devengos de productos no vencidos de inversiones tomadas a descuento	-577	-883	-825	-34,7	7,0
TOTAL CUENTAS DE PERIODIFICACION PASIVAS	6.068	6.384	9.125	-4,9	-30,0

#### 4.5.8. Provisiones para riesgos y cargas y Fondo para riesgos generales

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

PROVISION Y FONDO				% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
Fondo de pensionistas	21.503	16.728	15.423	28,5	8,5
Operación Bancofar, S.A.	36	1.467	-	-97,5	-
Otras provisiones					
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	625	635	613	-1,6	3,6
Fondo de jubilación anticipada	114	216	365	-47,2	-40,8
Otros fondos	992	689	342	44,0	101,5
<b>TOTAL PROVISION PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	<b>23.270</b>	<b>19.735</b>	<b>16.743</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>

MOVIMIENTO FONDO DE PENSIONISTAS				% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
Fondo de Pensionistas					
Saldo al inicio del ejercicio	16.728	15.423	5.252	8,5	193,7
Más: Dotación con cargo a resultados del ejercicio					
Coste financiero	1.246	1.212	1.222	2,8	-0,8
Coste normal y otros	4.712	1.200	182	292,7	559,3
Menos:					
Pago a pensionistas	-1.183	-1.099	-1.045	7,6	5,2
Otros movimientos	-	-8	9.812	-100,0	n/s
Saldo al cierre del ejercicio	21.503	16.728	15.423	28,5	8,5

En el epígrafe 5.3.2.i) de este Folleto se indican las hipótesis actuariales más importantes utilizadas en el cálculo de los fondos de pensiones.

MOVIMIENTO OTRAS PROVISIONES				% de Variación	
	1998	1997	1996	1998/1997	1997/1996
Millones de pesetas					
Otras provisiones					
Saldo al inicio del ejercicio	3.007	1.320	1.166	127,8	13,2
Más: Dotación con cargo a resultados del ejercicio	967	2.024	467	-52,2	333,4
Menos: Fondos disponibles	-1.969	-77	-16	2.457,1	381,3
Pagos jubilación anticipada	-121	-185	-271	-34,6	-31,7
Otros movimientos	-117	-75	-26	56,0	188,5
Saldo al cierre del ejercicio	1.767	3.007	1.320	-41,2	127,8

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Fondo Cobertura de riesgos de firma	625	635	613
Fondo de jubilación anticipada	114	216	365
Provisión Bancofar S.A.	36	1.467	-
Otros compromisos	992	689	342
<b>TOTAL</b>	<b>1.767</b>	<b>3.007</b>	<b>1.320</b>

#### 4.5.9. Fondo de Comercio de consolidación y Diferencias negativas de consolidación

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

Millones de pesetas	1998	1997	1996
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-	-	-
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION	37	37	100
B.Z. Grupo BZ Sdad. Ag. de Seguros, S.A.	14	14	14
Asiris, S.A.	13	13	13
Prosegur Seguridad, S.A.	10	10	10
Bancofar, S.A.	-	-	63

#### 4.5.10. Intereses Minoritarios

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 en el saldo de este capítulo de los balances consolidados del Grupo, se muestra a continuación:

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Saldo al inicio del ejercicio	1.429	1.229	1.452
Participación de minoritarios			
en el beneficio del ejercicio anterior	-	165	115
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-55	-121
Modificación de porcentajes de participación	-	5	-137
Diferencia valor autocartera	-	129	-80
Otros movimientos	-1.429	-44	-
Saldo al cierre del ejercicio	-	1.429	1.229

En este capítulo figuraba la aportación de Intereses Minoritarios correspondiente a la consolidación de negocios de Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V., Sociedad que ha dejado de pertenecer al Grupo Financiero Banco Zaragozano en 1998.

#### 4.5.11. Recursos Propios

##### 4.5.11.1. Patrimonio neto contable

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Capital suscrito	9.250	9.250	10.000	0,0	-7,5
Reservas:					
- Prima de emisión	13.328	13.328	13.328	0,0	0,0
- Reserva Legal	2.218	2.218	2.218	0,0	0,0
- Reserva Acciones Propias, Libre Disposición, etc.	13.179	11.336	13.895	16,3	-18,4
- Reservas de Revalorización	6.106	6.106	6.106	0,0	0,0
- Reservas en Sociedades Consolidadas	354	278	168	27,3	65,5
- Pérdidas en Sociedades Consolidadas	-71	-107	-164	-33,6	-34,8
- Diferencias Negativas de Consolidación	37	37	100	0,0	-63,0
Más:					
- Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	5.100	4.126	3.230	23,6	27,7
Menos:					
- Dividendo Activo a Cuenta	1.016	1.549	1.378	-34,4	12,4
- Acciones Propias	601	-	2.031	-	-100,0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	47.884	45.023	45.472	6,4	-1,0
Menos:					
- Dividendo Complementario	1.480	666	567	122,2	17,5
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	46.404	44.357	44.905	4,6	-1,2

##### 4.5.11.2 Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1998, el capital social de Banco Zaragozano, S.A. estaba formalizado en 18.500.000 acciones ordinarias, nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, agrupadas en una sola serie, totalmente suscritas y desembolsadas.

##### 4.5.11.3. Reservas Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados durante 1998, 1997 y 1996 se muestra a continuación:

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Saldo al inicio del ejercicio	19.660	22.219	16.519
Dotación a reservas del beneficio del ejercicio anterior	1.843	1.205	330
Aumentos de reservas por:			
Plusvalía actualización R.D.L. 7/1996	-	-	6.106
Disminución de reservas por:			
Amortización acciones propias	-	-3.764	-610
Ajustes Circular 2/96	-	-	-126
Saldo al cierre del ejercicio	21.503	19.660	22.219

#### 4.5.11.4. Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas

El desglose por sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados al cierre de los ejercicios 1998, 1997 y 1996 se indica a continuación:

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>			
De empresas del Grupo consolidadas:			
Banzano Group Factoring, S.A.	25	28	28
B.Z. Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	105	98	59
B.Z. Pensiones, S.A., E.G.F.P.	34	24	15
Gesbanzano, S.A., S.G.C.	29	27	27
I.S.B. Canarias, S.A.	2	3	3
Carthicons, S.A.	21	-	-
<b>Total por integración global</b>	<b>216</b>	<b>180</b>	<b>132</b>
De empresas asociadas:			
Uniseguros Vida y Pensiones, S.A.	97	73	26
Descán, S.A.	25	13	-
Parzara, S.A.	1	1	-
Asiris, S.A., Correduría de Seguros	12	11	10
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	3	-	-
<b>Total por puesta en equivalencia</b>	<b>138</b>	<b>98</b>	<b>36</b>
<b>TOTAL RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>354</b>	<b>278</b>	<b>168</b>
<b>PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>			
De empresas del Grupo consolidadas:			
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	53	48	43
Carthicons, S.A.	-	37	31
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	-	2	2
B.Z. Grupo B.Z. Sdad. Ag. de Seguros, S.A.	5	-	-
<b>Total por integración global</b>	<b>58</b>	<b>87</b>	<b>76</b>
De empresas asociadas:			
Bancofar, S.A.	-	-	64
<b>Total por integración global y proporcional</b>	<b>58</b>	<b>87</b>	<b>140</b>
De empresas del Grupo no consolidadas por integración global			
B.Z. Grupo B.Z. Sdad. Ag. de Seguros, S.A.	-	6	7
De empresas asociadas:			
Prosegur, S.A.	13	14	17
<b>Total por puesta en equivalencia</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>24</b>
<b>TOTAL PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>71</b>	<b>107</b>	<b>164</b>

#### 4.5.11.5. Acciones Propias

A continuación se indica el movimiento habido durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 en este capítulo de los balances consolidados.

A 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, el Grupo Consolidado poseía con carácter de inversión el 0,7%, 0,0% y 4,0%, del capital social en circulación de Banco Zaragozano, S.A.

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Saldo al inicio del ejercicio	-	2.031	562
Adquisición de acciones propias	940	6.414	3.679
Venta de acciones propias	-339	-3.931	-1.400
Amortización de acciones propias	-	-4.514	-810
Saldo al cierre del ejercicio	601	-	2.031

#### 4.5.11.6. Coefficiente de solvencia

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

Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 los recursos propios computables del Grupo Consolidado, exceden de los requerimientos mínimos exigidos, en 8.763, 12.461 y 16.481 millones de pesetas, respectivamente.

CIRCULAR 5/1993 BANCO DE ESPAÑA

	(Millones de Pesetas)	1998	1997	1996
1.-	Riesgos Totales Ponderados	524.917	487.864	464.520
2.-	Coefficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%	8%
3.-	<b>REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS</b>	43.484	41.206	38.415
4.-	Recursos Propios Básicos	40.257	39.677	39.946
	(+) Capital Social y Recursos Asimilados	9.250	9.250	10.000
	(+) Reservas Efectivas y Expresas y en Sociedades Consolidadas	31.731	29.160	30.971
	(+) Intereses Minoritarios	-	1.429	1.229
	(+) Fondos Afectos al Conjunto de Riesgos de la Entidad	-	-	-
	(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	724	162	2.254
5.-	Recursos Propios de Segunda Categoría	12.146	14.146	15.106
	(+) Reservas de Revalorización de Activos	6.146	6.146	6.106
	(+) Fondos de la Obra Social	-	-	-
	(+) Capital Social Correspondiente a Acciones Sin Voto	-	-	-
	(+) Financiaciones Subordinadas y de Duración Ilimitada	6.000	8.000	9.000
	(-) Deducciones	-	-	-
6.-	Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	-	-	-
7.-	Otras Deducciones de Recursos Propios	156	156	156
8.-	<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	52.247	53.667	54.896
	Coefficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	9,95	11,00	11,82
9.-	<b>SUPERÁVIT (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)</b>	8.763	12.461	16.481
	% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Mínimos (9/3)	20,15	30,24	42,90

BIS RATIO \*

	(Millones de Pesetas)	1998	1997	1996
1.-	Total Activos con Riesgo Ponderado	524.917	487.864	464.520
	Capital TIER I **	40.257	39.677	39.946
	Capital TIER II ***	17.321	18.285	18.889
2.-	Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	57.578	57.962	58.835
	Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	10,97	11,88	12,67
3.-	Superávit (Déficit) de Recursos Propios	14.979	17.767	21.353

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

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

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

## 4.6.

### GESTION DEL RIESGO

#### 4.6.1. Organización de la función de los riesgos

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.6.2. Riesgo Crediticio

Activos Dudosos y Coberturas Históricas

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Riesgo Crediticio Computable	569.282	508.643	463.244
Riesgo Dudoso	4.945	5.731	7.384
Hipotecario	1.602	2.336	2.622
Sector Público	-	53	53
Resto	3.343	3.342	4.709
Cobertura Constituida	10.120	9.851	9.911
Ratios			
- Dudosos sobre activos de riesgo (%) (1)	0,87	1,12	1,58
- Cobertura (%) (2)	204,65	171,89	134,22
- Cobertura incluyendo garantías hipotecarias	237,05	212,65	169,73

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

(2) Cobertura constituida/Riesgo Dudoso

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

El saldo de riesgos dudosos, incluidos los activos dudosos con entidades de crédito y los riesgos de firma de dudosa recuperación, a 31 de diciembre de 1998, asciende a 4.945 millones de pesetas, que frente a los 5.731 millones contabilizados en el año anterior, supone una disminución en el año de 786 millones de pesetas, un 13,7% menos.

Durante el año se han producido entradas en dudosos por 4.384 millones de pesetas y se han recuperado asuntos por 3.808 millones de pesetas. La variación neta ha supuesto un incremento de los saldos dudosos de 576 millones de pesetas, que no obstante representa un 46,5% menos que el año anterior.

Por haber transcurrido los plazos límite de permanencia en las cuentas, según normas establecidas por el Banco de España, o por considerarse como fallidos, en 1998 se han amortizado 1.362 millones de pesetas, un 49,7% menos que en 1997.

Los ratios de morosidad y de cobertura, elaborados siguiendo estrictamente los criterios del Banco de España, han quedado fijados en el 0,87% y 204,65% respectivamente.

El ratio de morosidad, 0,25 puntos inferior al del año anterior, está muy por debajo de los niveles medios del sector, que en 1998 se ha situado en el 1,6%.

En cuanto al de cobertura, cuyo incremento en el año ha sido de 32,76 puntos, debe valorarse teniendo en cuenta que entre los riesgos dudosos se incluyen 1.602 millones de pesetas correspondientes a deudores con garantía hipotecaria de los que responden con exceso los bienes hipotecados. Teniendo en cuenta estas garantías la cobertura se sitúa en el 237,05%.

#### 4.6.3. Riesgo País

El Grupo mantiene posiciones irrelevantes de exposición al Riesgo-País; entendiéndose como tal, aquel que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual. La provisión contabilizada al 31 de diciembre de 1998, asciende a 2 millones de pesetas.

#### 4.6.4. Riesgo de interés

La liberalización de los mercados financieros, la volatilidad de los tipos de interés y la creciente competencia en el sector, han hecho que el riesgo de interés adquiera gran importancia.

El riesgo de interés se gestiona a través del análisis de la sensibilidad del balance a variaciones en los tipos de interés y del impacto que tienen en el margen de intermediación. Para ello, se parte del cálculo de los gaps periódicos, se incorporan las operaciones fuera de balance y se estima, posteriormente, la repercusión que sobre las diferentes masas tendría una variación de los tipos de mercado, considerada como máxima, en función de las diferentes elasticidades-precio, ya que las diferentes partidas no recogen las variaciones en la misma cuantía y en el mismo tiempo.

Adicionalmente se realizan simulaciones en función de diferentes políticas comerciales y de inversión, y escenarios de tipos de interés.

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado del seguimiento y control de los riesgos de interés y de liquidez (posible dificultad de obtener recursos o de obtenerlos a un coste elevado), fijando los límites máximos de riesgo y el mantenimiento de "segundas líneas de liquidez", vigilando su cumplimiento y estableciendo las estrategias necesarias para obtener la estabilidad de los resultados y del valor patrimonial del Grupo.

El cuadro siguiente refleja la posición estática del balance público a 31 de diciembre de 1998, desglosando las partidas sensibles por tramos de vencimientos residuales y, en su caso, por fechas de revisión de tipos de interés. Al pie del cuadro se detallan, para cada plazo, los gaps simples y acumulados.

Millones de pesetas	0 - 3 3 meses	3 - 6 6 meses	6 meses 1 año	1 - 1,5 años	1,5 - 2 años	2 - 3 años	Más de 3 años	Total Sensible	No Sensible	Total Balance
<b>ACTIVO</b>										
Caja y Banco de España	-	-	-	-	-	-	-	-	15.973	15.973
Entidades de crédito	34.497	-	-	-	-	-	-	34.497	8.414	42.911
Inversión clientes	270.021	75.749	118.911	9.271	5.274	8.701	6.110	494.037	5.909	499.946
Cartera de títulos	40.206	11.746	18.448	16.105	2.317	16	118.292	207.130	4.409	211.539
Renta fija	38.541	11.746	18.448	16.105	2.317	16	118.292	205.465	-	205.465
Renta variable	1.665	-	-	-	-	-	-	1.665	4.409	6.074
Inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	30.241	30.241
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-	23.734	23.734
Total	344.724	87.495	137.359	25.376	7.591	8.717	124.402	735.664	88.680	824.344
<b>PASIVO</b>										
Entidades de crédito	144.052	17.012	17.628	40	-	128	489	179.349	11.995	191.344
Pasivo de clientes	367.123	44.382	43.970	2.981	6.076	3	116	464.651	85.031	549.682
Recursos propios	-	-	-	-	-	-	-	-	44.435	44.435
Otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-	38.883	38.883
Total	511.175	61.394	61.598	3.021	6.076	131	605	644.000	180.344	824.344
Gap Total	(166.451)	26.101	75.761	22.365	1.515	8.586	123.797	91.664	(91.664)	
Gap Acumulado	(166.451)	(140.350)	(64.589)	(42.234)	(40.719)	(32.133)	91.664			

#### 4.6.5. Riesgo de Mercado

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

La Comisión Ejecutiva, con apoyo del Comité de Activos y Pasivos y con el objetivo de garantizar la solvencia y rentabilidad del Grupo, determina los instrumentos a utilizar, fijando para cada uno de ellos los límites máximos de pérdida probable y de posición. Estos límites son objeto de seguimiento continuado, tanto por los responsables de cada una de las Unidades Operativas, como por parte de la Intervención General.

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

#### 4.6.6. Derivados

##### Futuros, Opciones y Otras Operaciones

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

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

Importes Nacionales Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Var. 98/97	% Var. 97/96
+ Futuros Financieros sobre Tipo de Interés	100.270	27.812	5.451	260,5	410,2
+ Otras Operaciones sobre Tipo de Interés	104.207	158.641	64.299	-34,3	146,7
<b>1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES (a)</b>	<b>204.477</b>	<b>186.453</b>	<b>69.750</b>	<b>9,7</b>	<b>167,3</b>
+ Compraventa de Divisas No vencidas	49.240	168.286	144.428	-70,7	16,5
+ Opciones Compradas sobre Divisas	1.044	-	-	-	-
+ Otras Operaciones sobre Tipos de Cambio	-	-	-	-	-
<b>2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO (b)</b>	<b>50.284</b>	<b>168.286</b>	<b>144.428</b>	<b>-70,1</b>	<b>16,5</b>

(a) Incluye: Contratos de futuros sobre tipos de interés (se excluyen los futuros sobre valores)

Opciones sobre tipos de interés  
Otras operaciones sobre tipos de interés

(b) Incluye: Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles

Compra-venta de divisa a plazo superior a 2 días hábiles  
Opciones compradas sobre divisas

### Operaciones de futuros no vencidos

Importes Nacionales Millones de pesetas		1998	1997	1996	
Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles	Compras	966	2.486	11.015	
	Ventas	1.586	1.283	7.587	
Compra-venta de divisa a plazo superior a 2 días hábiles	Compras	25.280	86.323	64.394	
	Ventas	21.408	78.194	61.432	
Opciones sobre divisa	Compradas	522	-	-	
	Emitidas	522	-	-	
Compra-venta Activos Financieros	Compras	8.514	-	-	
	Ventas	12.737	-	-	
Contratos sobre futuros, valores y tipos de interés (1)	Futuros sobre bonos nacional MEFF renta fija	Compras	-	750	210
		Ventas	11.000	3.000	610
	Futuros sobre índice IBEX-35	Compras	-	-	48
		Ventas	-	-	-
	Futuros sobre MIBOR-MEFF renta fija	Compras	-	4.000	3.000
		Ventas	-	-	-
	Futuros sobre Eurodepósitos en divisa	Compras	1.421	7.561	1.583
		Ventas	87.849	12.501	-
	Opciones sobre valores (2)	Emitidas	76.768	28.157	14.764
		Compradas	5.011	3.756	45
	Opciones sobre tipos de interés	Emitidas	-	5.552	5.776
		Compradas	807	5.552	5.776
Otras operaciones sobre tipos de interés (3)	Permutas Fin.	103.400	132.465	46.750	
	FRA's	-	15.072	5.997	

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

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

(3) Casi todas estas posiciones son de cobertura de tipos de interés de operaciones a plazo con clientes.

### Criterios de valoración de las operaciones de futuro

- Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles:

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

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

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

- Compra-venta de activos financieros:

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

**- Futuros sobre bonos nocional MEFF renta fija:**

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

**- Futuros sobre índice IBEX-35:**

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

**- Futuros sobre MIBOR-MEFF renta fija:**

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

**- Futuros sobre Eurodepósitos en divisa:**

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

**- Opciones sobre valores:**

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

**- Opciones sobre tipos de interés:**

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

**- FRA's:**

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

**- Permutas financieras:**

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

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

Millones de pesetas	31 de diciembre de 1998			31 de diciembre de 1997		
	Cierre teórico	Resultado neto	Total	Cierre teórico	Resultado neto	Total
Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles (1)	-134	51	-83	-65	203	138
Compra-venta de divisa a plazo superior a 2 días hábiles (2)	-85	95	10	-564	65	-499
Compra-venta Activos Financieros (3)	-	2.465	2.465	-20	644	624
Contratos sobre futuros, valores y tipos de interés (4 y 8)			20			121
Futuros sobre bono nocional MEFF RF	-1.265	1.544	279	-	168	168
Futuros sobre índice IBEX-35	-	-30	-30	-	-10	-10
Futuros sobre MIBOR.MEFF RF	-	67	67	-	22	22
Futuros sobre Eurodepósitos en divisa	-608	-4.155	-4.673	-	-306	-306
Opciones sobre valores (5)	-	215	215	-	32	32
Opciones sobre tipos de interés (6)	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés (7)	-	4	4	-	-6	-6

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

#### 4.6.7. Riesgo de Tipo de Cambio

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b>Activo:</b>			
Caja y Dptos. en Bancos Centrales	494	470	524
Entidades de Crédito	7.370	12.846	16.625
Créditos a clientes	12.091	15.184	13.293
Cartera de Valores	15.208	15.596	14.975
Otros activos	608	4	-
Cuentas de periodificación	254	344	356
<b>TOTAL ACTIVO MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>36.025</b>	<b>44.444</b>	<b>45.773</b>
<b>Pasivo:</b>			
Entidades de Crédito	27.843	32.775	38.797
Débitos a clientes	7.771	6.878	6.387
Cuentas de periodificación	420	716	459
<b>TOTAL PASIVO MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>36.034</b>	<b>40.369</b>	<b>45.643</b>
<b>Ctas. de Orden:</b>			
Compras Divisas no vencidas	26.246	88.809	75.409
Ventas Divisas no vencidas	26.323	94.888	76.100
<b>POSICION</b>	<b>-86</b>	<b>-2.004</b>	<b>-561</b>

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

#### 4.7. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

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

##### Coefficiente de Caja

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

##### Coefficiente de Solvencia

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

#### 4.8. INFORMACIONES LABORALES

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

NUMERO DE EMPLEADOS POR CATEGORÍA	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Jefes	1.513	1.508	1.495	0,3	0,9
Administrativos	690	756	808	-8,7	-6,4
Subalternos	16	18	18	-11,1	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>2.219</b>	<b>2.282</b>	<b>2.321</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,7</b>
Contratos temporales	98	120	107	-18,3	12,1

## COMPOSICION DE LA PLANTILLA POR EDADES

	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Hasta 30 años	237	256	253	-7,4	1,2
De 31 a 40 años	457	499	570	-8,4	-12,5
De 41 a 50 años	921	964	962	-4,5	0,2
Más de 50 años	604	563	536	7,3	5,0
TOTAL	2.219	2.282	2.321	-2,8	-1,7

## COMPOSICION DE LA PLANTILLA POR ANTIGUEDAD

	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Hasta 4 años	248	278	289	-10,8	-3,8
De 5 a 10 años	507	536	545	-5,4	-1,6
De 11 a 20 años	347	347	337	0,0	3,0
Más de 20 años	1.117	1.121	1.150	-0,4	-2,5
TOTAL	2.219	2.282	2.321	-2,8	-1,7

## COMPOSICION DE LA PLANTILLA POR SEXO

	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Hombres	1.812	1.889	1.958	-4,1	-3,5
Mujeres	407	393	363	3,6	8,3
TOTAL	2.219	2.282	2.321	-2,8	-1,7

## GASTOS DE PERSONAL

	1998	1997	1996	% de Variación	
				1998/1997	1997/1996
Sueldos y salarios	11.622	11.565	11.022	0,5	4,9
Seguros Sociales	2.910	2.783	2.868	4,6	-3,0
Otros gastos	801	722	799	10,9	-9,6
TOTAL	15.333	15.070	14.689	1,7	2,6
Dotación a Fondos de Pensionistas con cargo a Resultados	5.958	2.412	1.404	147,0	71,8

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

#### 4.8.1 Negociación colectiva

El último Convenio Colectivo, fué suscrito el 30 de enero de 1996 y publicado en el BOE de 27-2-96, con una validez de 3 años 1996, 1997 y 1998, con incrementos salariales del 3,25; 3,00 y 2,75% respectivamente. Ha reestructurado las categorías laborales a 11 niveles salariales.

Recientemente se ha constituido la mesa que estudiará la revisión del Convenio Colectivo de Banca.

#### 4.8.2. Ventajas al personal

Concede ayudas económicas de tipo social para ayuda de estudios a hijos de empleados, Cesta de Navidad, Subvención parcial del costo de vacaciones principalmente. Los importes satisfechos por estos conceptos, durante 1998, 1997 y 1996 fueron de 341, 308 y 339 millones de pesetas respectivamente.

Se potencia la formación de los empleados con diferentes planes como por ejemplo los de "Desarrollo de Directivos", "Desarrollo de Mandos", "Formación Técnica", "Formación Informática", etc., habiéndose realizado durante el año 1998, 225 acciones formativas, con una participación de 2.900 empleados.

#### 4.8.3. Compromisos por pensiones

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

Las provisiones constituidas y los pasivos actuariales devengados al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 eran los siguientes:

Millones de pesetas	1998		1997		1996	
	Prov. const.	Pasivo deven.	Prov. const.	Pasivo deven.	Prov. const.	Pasivo deven.
Compromisos cubiertos con fondos internos						
Personal en activo	7.332	7.332	6.335	6.335	5.642	5.616
Personal jubilado	13.275	13.275	9.895	9.895	9.112	9.112
Personal jubilado anticipadamente	1.039	1.039	758	758	1.080	1.080

Las provisiones constituidas se encuentran incluidas dentro del epígrafe 4.5.8. de este Folleto por un total de 21.646 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998, con el siguiente detalle:

Fondo de Pensionistas	21.503 millones ptas.
Fondo de jubilación anticipada	114 millones ptas.
Fondo jubilados Bancofar, incluidos en Otros compromisos	29 millones ptas.
<b>Total</b>	<b>21.646 millones ptas.</b>

En el epígrafe 5.3.2.i) de este Folleto se indican las hipótesis actuariales mas importantes utilizadas en el cálculo de los fondos de pensiones.

#### 4.9. POLÍTICA DE INVERSIONES

Las inversiones en tecnología e informática en el año 98 han girado en torno a los siguientes ejes estratégicos:

##### Equipamiento de autoservicio financiero (cajeros automáticos, terminales punto de venta y oficinas virtuales).

Estas inversiones están orientadas a aumentar el número de puntos de servicio al cliente con un coste muy razonable y con una rentabilidad garantizada por el uso que hacen los clientes de nuestros cajeros y TPV. La inversión en este capítulo alcanzó en 1998 la cifra de 226 millones de pesetas.

##### Renovación de los terminales de oficina.

Continuando con la política de incorporación de sistemas estándares de mercado y potenciado la capacidad de proceso del Banco hemos renovado la totalidad de los sistemas de oficina, tanto hardware como aplicativos. Los nuevos sistemas permiten la racionalización de los trabajos en las oficinas y la futura incorporación del Banco a la red IP de Telefónica, así como la incorporación de sistemas abiertos como ordenadores centrales del Banco. En este capítulo hemos invertido en el año 1998 la cantidad de 956 millones de pesetas.

##### Evolución hacia sistemas abiertos, EURO y año 2000

Hemos tenido que ampliar la capacidad de proceso de los ordenadores centrales para asumir la carga de desarrollo de programas y pruebas masivas de los mismos debido a la incorporación del Euro y la adaptación al año 2000. Adicionalmente hemos hecho inversiones para adaptar nuestros ordenadores centrales a la convivencia con los futuros sistemas abiertos. Esto nos permitirá en el futuro utilizar sistemas muy populares en el mercado con el consiguiente ahorro. En la potenciación de los sistemas centrales hemos invertido en el año 1998 la cantidad de 585 millones de pesetas.

Otro capítulo importante de inversiones ha sido el correspondiente a los inmuebles del Banco. En ésta área la idea es mantener las condiciones de operatividad y de imagen de las oficinas en un nivel acorde con su capacidad comercial. Asimismo hemos seguido una política de ubicación de oficinas en lugares con amplio potencial bancario, ya sea instalando nuevas oficinas o reubicando otras cuyo emplazamiento se estaba quedando fuera de los centros de actividad comercial de las plazas. Las inversiones en este capítulo han sido: 100 millones en obras de oficinas nuevas o reubicadas, 306 millones en remodelación de oficinas para adaptarlas a las nuevas necesidades operativas y de imagen, 200 millones en instalaciones de edificios que alojan a los servicios centrales para mejorar sus condiciones de seguridad y operatividad.

#### **4.10 ASPECTOS DERIVADOS DE LA INTRODUCCION AL EURO Y DEL EFECTO "2000".**

En el año 1998 se han concluido los trabajos de adaptación del sistema de información corporativo al periodo transitorio de incorporación del euro. Dichos trabajos comenzaron de manera efectiva en el año 1997 y concluyeron en diciembre de 1998.

El coste de contrataciones externas para acometer dichos trabajos ascendió a 272 millones de pesetas, aproximadamente, que se encuentran registrados en el epígrafe de Gastos generales de administración de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1998. Adicionalmente, se debieron efectuar inversiones en 1998 en equipos informáticos por valor de 391 millones de pesetas, necesarias también para la adaptación de los sistemas al año 2000. A nivel interno, se dedicaron 40.144 horas de trabajo a los citados trabajos de adaptación al euro, por lo que ha sido preciso contratar con carácter estable a 20 empleados cuya remuneración no está incluida en la cifra de coste de la contratación externa, figurando en la cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1998, como Gastos de personal.

Por otra parte, los trabajos de adaptación del sistema de información del Grupo al año 2000 comenzaron en el año 1996 con una revisión inicial del impacto previsto y la posterior asignación de recursos a un proyecto de adaptación tecnológica a efectos de prevenir las incidencias que provocase la entrada del año 2000 en los sistemas informáticos. Entre mayo de 1997 y marzo de 1998 se efectuó el análisis de impacto, consistente en la identificación exhaustiva de todos los componentes físicos y lógicos que pueden verse afectados por el año 2000, y las medidas a adoptar para evitar posibles disfunciones.

Desde marzo de 1998 hasta diciembre de 1998, se llevaron a cabo las modificaciones identificadas, se probaron los programas modificados y se pusieron en funcionamiento real. Está previsto que todas las pruebas globales y el desarrollo del plan de contingencias, finalicen antes de junio de 1999, dando en este momento por finalizados los trabajos de adaptación tecnológica al año 2000.

Los costes externos de adaptación al año 2000 han representado un importe de 187 millones de pesetas, que se encuentran registrados en el epígrafe de Gastos generales de administración de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1998, sin incluir las inversiones en equipos informáticos nombradas anteriormente, así como la dedicación de 4.581 horas de trabajo de personal del Grupo a las mencionadas tareas.

El Consejo de Administración en su sesión de 23 de diciembre de 1998, aprobó la adecuación del Plan de Adaptación tecnológica al año 2000 del Grupo para evitar incidencias negativas en el funcionamiento de sus aplicaciones y sistemas informáticos.

## **CAPITULO 5**

### **EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR**

---

## 5.I.

INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES5.I.1. Balances y Cuentas de Resultados.

Balances de Situación de Banco Zaragozano, S.A. al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996.

(en millones de pesetas)

<b>A C T I V O</b>	<b><u>1998</u></b>	<b><u>1997</u></b>	<b><u>1996</u></b>
Caja y depósitos en Bancos Centrales	15.973	10.199	8.195
Caja	4.843	4.375	4.519
Banco de España	11.130	5.824	3.676
Otros Bancos Centrales	-	-	-
Deudas del Estado	190.021	101.622	180.805
Entidades de crédito	47.711	82.662	81.684
A la vista	12.710	9.780	7.173
Otros créditos	35.001	72.882	74.511
Créditos sobre clientes	493.747	442.234	396.487
Obligaciones y otros valores de renta fija	15.444	15.857	15.533
De emisión pública	9.638	14	18
Otros emisores	5.806	15.843	15.515
Pro memoria: títulos propios	-	-	-
Acciones y otros títulos de renta variable	4.416	2.548	2.420
Participaciones	836	724	2.241
En entidades de crédito	-	-	1.541
Otras participaciones	836	724	700
Participaciones en empresas del grupo	4.532	4.310	5.361
En entidades de crédito	431	431	382
Otras	4.101	3.879	4.979
Activos inmateriales	-	-	-
Gastos de constitución	-	-	-
Otros gastos amortizables	-	-	-
Activos materiales	29.698	30.105	31.433
Terrenos y edificios de uso propio	13.258	13.431	13.420
Otros inmuebles	4.149	5.051	5.744
Mobiliario, instalaciones y otros	12.291	11.623	12.269
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Pro memoria: nominal	-	-	-
Otros activos	18.581	8.128	8.651
Cuentas de periodificación	4.930	8.114	9.148
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>825.619</b>	<b>706.503</b>	<b>741.958</b>

<b>PASIVO</b>	<b><u>1998</u></b>	<b><u>1997</u></b>	<b><u>1996</u></b>
<b>Entidades de crédito</b>	<b>191.667</b>	<b>92.860</b>	<b>159.397</b>
<b>A la vista</b>	<b>8.851</b>	<b>7.015</b>	<b>6.257</b>
<b>A plazo o con preaviso</b>	<b>182.816</b>	<b>85.845</b>	<b>153.140</b>
<b>Débitos a clientes</b>	<b>541.823</b>	<b>529.490</b>	<b>496.052</b>
<u><b>Depósitos de ahorro</b></u>	<b>435.201</b>	<b>424.773</b>	<b>389.524</b>
<b>A la vista</b>	<b>207.830</b>	<b>186.119</b>	<b>165.144</b>
<b>A plazo</b>	<b>227.371</b>	<b>238.654</b>	<b>224.380</b>
<u><b>Otros débitos</b></u>	<b>106.622</b>	<b>104.717</b>	<b>106.528</b>
<b>A la vista</b>	<b>186</b>	<b>240</b>	<b>204</b>
<b>A plazo</b>	<b>106.436</b>	<b>104.477</b>	<b>106.324</b>
<b>Débitos representados por valores negociables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bonos y obligaciones en circulación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pagarés y otros valores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>4.064</b>	<b>2.396</b>	<b>2.098</b>
<b>Cuentas de periodificación</b>	<b>5.624</b>	<b>6.201</b>	<b>8.877</b>
<b>Provisiones para riesgos y cargas</b>	<b>23.289</b>	<b>19.255</b>	<b>16.815</b>
<b>Fondo de Pensionistas</b>	<b>21.503</b>	<b>16.728</b>	<b>15.415</b>
<b>Provisión para impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otras provisiones</b>	<b>1.786</b>	<b>2.527</b>	<b>1.400</b>
<b>Fondo para riesgos generales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios del ejercicio</b>	<b>5.071</b>	<b>4.063</b>	<b>3.172</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
<b>Capital suscrito</b>	<b>9.250</b>	<b>9.250</b>	<b>10.000</b>
<b>Primas de emisión</b>	<b>13.328</b>	<b>13.328</b>	<b>13.328</b>
<b>Reservas</b>	<b>15.397</b>	<b>13.554</b>	<b>16.113</b>
<b>Reservas de revalorización</b>	<b>6.106</b>	<b>6.106</b>	<b>6.106</b>
<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>825.619</b>	<b>706.503</b>	<b>741.958</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b><u>1998</u></b>	<b><u>1997</u></b>	<b><u>1996</u></b>
<b>Pasivos contingentes</b>	<b>60.947</b>	<b>68.468</b>	<b>61.260</b>
<b>Fianzas, avales y cauciones</b>	<b>55.511</b>	<b>63.706</b>	<b>57.248</b>
<b>Otros pasivos contingentes</b>	<b>5.436</b>	<b>4.762</b>	<b>4.012</b>
<b>Compromisos</b>	<b>122.328</b>	<b>122.728</b>	<b>126.391</b>
<b>Disponibles por terceros</b>	<b>107.093</b>	<b>103.896</b>	<b>112.009</b>
<b>Otros compromisos</b>	<b>15.235</b>	<b>18.832</b>	<b>14.382</b>
<b>Suma cuentas de orden</b>	<b>183.275</b>	<b>191.196</b>	<b>187.651</b>

**Cuentas de Resultados de Banco Zaragozano, S.A. correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996.**

(en millones de pesetas)

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>42.966</b>	<b>49.873</b>	<b>62.742</b>
de los que:			
- De la cartera de renta fija	9.683	10.970	15.871
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>20.835</b>	<b>28.440</b>	<b>42.498</b>
<b>Rendimiento de la cartera de renta variable</b>	<b>2.275</b>	<b>2.500</b>	<b>1.945</b>
De acciones y otros títulos de renta variable	292	138	152
De participaciones	66	181	188
De participaciones en el Grupo	1.917	2.181	1.605
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>24.406</b>	<b>23.933</b>	<b>22.189</b>
<b>Comisiones percibidas</b>	<b>7.723</b>	<b>7.191</b>	<b>6.060</b>
<b>Comisiones pagadas</b>	<b>911</b>	<b>954</b>	<b>1.026</b>
<b>Beneficios por operaciones financieras</b>	<b>1.427</b>	<b>1.214</b>	<b>1.978</b>
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>32.645</b>	<b>31.384</b>	<b>29.201</b>
<b>Otros productos de explotación</b>	<b>392</b>	<b>268</b>	<b>237</b>
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>21.069</b>	<b>21.160</b>	<b>20.334</b>
Gastos de personal	15.068	14.827	14.331
de los que:			
- Sueldos y salarios	11.432	11.363	10.729
- Cargas sociales	3.114	2.938	2.929
de las que: pensiones	240	192	124
Otros gastos administrativos	6.001	6.333	6.003
<b>Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales</b>	<b>2.336</b>	<b>2.668</b>	<b>2.018</b>
<b>Otras cargas de explotación</b>	<b>482</b>	<b>456</b>	<b>877</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>9.150</b>	<b>7.368</b>	<b>6.209</b>
<b>Amortización y provisiones para insolvencias (Neto de fondos disponibles)</b>	<b>1.106</b>	<b>2.163</b>	<b>1.761</b>
<b>Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto de fondos disponibles)</b>	<b>16</b>	<b>150</b>	<b>280</b>
<b>Dotación al fondo para riesgos generales</b>			
<b>Beneficios extraordinarios</b>	<b>4.665</b>	<b>3.271</b>	<b>870</b>
<b>Quebrantos extraordinarios</b>	<b>4.751</b>	<b>3.068</b>	<b>678</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.942</b>	<b>5.258</b>	<b>4.360</b>
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	<b>2.871</b>	<b>1.195</b>	<b>1.188</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.071</b>	<b>4.063</b>	<b>3.172</b>

## 5.1.2. Cuadro de Financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1998, 1997 y 1996.

<u>Aplicaciones</u>	<u>(en millones de pesetas)</u>		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Reembolso de participaciones en el capital:	1.684	6.635	2.822
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	69.663	-
Inversión crediticia (incremento neto)	53.354	48.761	28.961
Títulos de renta fija (incremento neto)	88.105	-	15.225
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	1.600	127	715
Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	351	457	442
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	4.428	3.521	3.953
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	7.058	-	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>156.580</b>	<b>129.164</b>	<b>52.118</b>
<u>Orígenes</u>	<u>(en millones de pesetas)</u>		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Recursos generados en las operaciones	11.225	11.338	9.163
Resultados del ejercicio	5.071	4.063	3.172
Más - Amortizaciones	2.336	2.668	2.026
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y fondos genéricos	8.608	6.752	3.991
Saneamientos directos de activos	228	220	247
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	18	28	162
Menos - Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(5.036)	(2.393)	(435)
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	-	5.000
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	128.452	-	8.503
Títulos de renta fija (disminución neta)	-	78.859	-
Acreedores (incremento neto)	12.333	33.438	16.451
Venta de inversiones permanentes:			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	1.431	2.869	-
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.139	2.392	2.526
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	268	10.475
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>156.580</b>	<b>129.164</b>	<b>52.118</b>

CASH-FLOW - BANCO ZARAGOZANO

Millones de Pesetas	1998	1997	1996
<b>Flujos de Tesorería de actividades de explotación:</b>			
Beneficio neto atribuible	5.071	4.063	3.172
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos de la actividad de explotación			
Dotación neta de insolvencias	1.906	3.014	2.635
Amortización del inmovilizado material	2.336	2.668	2.003
Amortización del inmovilizado inmaterial	0	0	23
Amortización de fondos de comercio	0	0	0
Dotaciones a otros fondos	6.930	3.958	1.603
Dotación por impuestos diferidos	0	0	0
(Beneficio)/Pérdida en ventas de inmovilizado	-594	-483	-383
(Plusvalías)/Minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	-3.987	-872	-240
(Plusvalías)/Minusvalías netas por la venta y revalorizaciones de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-1.431	-1.882	
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	0	0	0
Cambios en periodificaciones, neto	2.607	-1.051	-2.148
<b>Total</b>	<b>12.838</b>	<b>9.415</b>	<b>6.665</b>
<b>Millones de Pesetas</b>			
<b>Flujos de Tesorería de actividades de inversión:</b>			
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	34.951	-978	16.018
Incremento neto de la cartera crediticia	-53.354	-48.761	-28.961
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	-85.718	79.013	-15.700
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-4.428	-3.521	-3.953
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	3.139	2.707	2.481
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-351	-457	-442
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	1.431	4.757	0
Otras actividades de inversión	-13.858	-735	13.466
<b>Total</b>	<b>-118.188</b>	<b>32.025</b>	<b>-17.091</b>
<b>Millones de Pesetas</b>			
<b>Flujos de Tesorería de actividades de financiación:</b>			
Incremento neto en depósitos de otros bancos	98.807	-66.537	-6.192
Incremento neto de débitos a clientes	12.333	33.438	16.451
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	0	0	0
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	0	0	5.000
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de acciones preferentes	0	0	0
Incremento/(Disminución) intereses minoritarios	0	0	0
Ampliaciones/(Reducciones) de capital	0	-4.514	-810
Pagos realizados para la compra de autocartera	0	-373	0
Cobros procedentes de la venta de autocartera	0	373	0
Otras actividades de financiación	1.668	298	-340
Pago de dividendos durante el ejercicio	-1.684	-2.121	-2.012
<b>Total</b>	<b>111.124</b>	<b>-39.436</b>	<b>12.097</b>
<b>Millones de Pesetas</b>			
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	5.774	2.004	1.671
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	10.199	8.195	6.524
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	15.973	10.199	8.195

En el estado de flujos de caja anterior se observa que Banco Zaragozano, S.A. tuvo en 1998 unos desembolsos netos por negocios con clientes de 41.021 millones de pesetas y por compras de cartera de valores de 85.718 millones de pesetas.

La financiación de los flujos anteriores se realizó mediante el incremento del saldo tomador en mercados interbancarios por 133.758 millones de pesetas. Para reducir sensiblemente dicho volumen con fecha 16 de abril de 1999 se ha procedido a emitir participaciones hipotecarias por un importe total de 350.002.847,54 euros (equivalentes a 58.235.573.791 ptas.) que han sido vendidas al Fondo BZ 1 Hipotecario Fondo de Titulización Hipotecaria.

Las actividades de explotación proporcionaron ingresos por 12.838 millones de pesetas, principalmente por sus beneficios y amortizaciones, de los que 1.684 millones se destinaron al pago de dividendos.

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

Corresponde a 31 diciembre 1998 y 1997 y esta información se incluye en el anexo nº 2.

## 5.2.

INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS5.2.1 Cuadro comparativo de Balances y Cuentas de Resultados consolidadas.

Balances de situación consolidados del Grupo Financiero Banco Zaragozano al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996.

(en millones de pesetas)

A C T I V O	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Caja y depósitos en Bancos Centrales	15.973	10.199	8.348
Caja	4.843	4.375	4.531
Banco de España	11.130	5.824	3.817
Otros Bancos Centrales	-	-	-
Deudas del Estado	190.021	101.622	182.724
Entidades de crédito	42.911	78.358	79.179
A la vista	11.016	9.790	7.378
Otros créditos	31.895	68.568	71.801
Créditos sobre clientes	499.946	442.203	405.457
Obligaciones y otros valores de renta fija	15.444	16.037	15.740
De emisión pública	9.638	82	102
Otros emisores	5.806	15.955	15.638
Acciones y otros títulos de renta variable	4.281	8.434	6.485
Participaciones	1.793	1.508	732
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	1.793	1.508	732
Participaciones en empresas del grupo	-	72	33
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	-	72	33
Activos inmateriales	15	18	59
Gastos de constitución	-	--	3
Otros gastos amortizables	15	18	56
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	-	-	-
Activos materiales	30.226	31.196	33.392
Terrenos y edificios de uso propio	13.199	13.370	13.480
Otros inmuebles	4.731	6.173	7.455
Mobiliario, instalaciones y otros	12.296	11.653	12.457
Acciones propias	601	-	2.031
Pro memoria: nominal	69	-	400
Otros activos	18.327	8.395	8.738
Cuentas de periodificación	4.735	7.967	9.244
Pérdidas en sociedades consolidadas	71	107	164
Por integración global y proporcional	58	87	140
Por puesta en equivalencia	13	20	24
Por diferencias de conversión	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>824.344</b>	<b>706.116</b>	<b>752.326</b>

<b>PASIVO</b>	<b><u>1998</u></b>	<b><u>1997</u></b>	<b><u>1996</u></b>
Entidades de crédito	191.344	92.904	160.953
A la vista	8.436	6.968	5.494
A plazo o con preaviso	182.908	85.936	155.459
Débitos a clientes	539.682	525.872	502.590
Depósitos de ahorro	433.364	422.460	396.748
A la vista	206.004	183.810	170.064
A plazo	227.360	238.650	226.684
Otros débitos	106.318	103.412	105.842
A la vista	387	315	378
A plazo	105.931	103.097	105.464
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	-	-	-
Otros pasivos	4.408	2.767	2.469
Cuentas de periodificación	6.068	6.384	9.125
Provisiones para riesgos y cargas	23.270	19.735	16.743
Fondo de pensionistas	21.503	16.728	15.423
Provisión para impuestos	-	-	-
Otras provisiones	1.767	3.007	1.320
Diferencias negativas de consolidación	37	37	100
Beneficios consolidados del ejercicio	5.100	4.472	3.402
Del grupo	5.100	4.126	3.230
De minoritarios	-	346	172
Pasivos subordinados	10.000	10.000	10.000
Intereses minoritarios	-	1.429	1.229
Capital suscrito	9.250	9.250	10.000
Primas de emisión	13.328	13.328	13.328
Reservas	15.397	13.554	16.113
Reservas de revalorización	6.106	6.106	6.106
Reservas de sociedades consolidadas	354	278	168
Por integración global y proporcional	216	180	132
Por puesta en equivalencia	138	98	36
Por diferencias de conversión	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>824.344</b>	<b>706.116</b>	<b>752.326</b>

---

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b><u>1998</u></b>	<b><u>1997</u></b>	<b><u>1996</u></b>
Pasivos contingentes	60.827	68.462	59.355
Fianzas, avales y cauciones	55.391	63.700	55.343
Otros pasivos contingentes	5.436	4.762	4.012
Compromisos	117.658	125.192	130.417
Disponibles por terceros	102.423	100.808	110.214
Otros compromisos	15.235	24.384	20.203
<b>Suma cuentas de orden</b>	<b>178.485</b>	<b>193.654</b>	<b>189.772</b>

---

Cuentas de resultados consolidadas del Grupo Financiero Banco Zaragozano, S.A., correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996.

(en millones de pesetas)

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>42.741</b>	<b>49.628</b>	<b>63.564</b>
de los que:			
- De la cartera de renta fija	9.696	10.982	16.015
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>20.767</b>	<b>28.369</b>	<b>42.395</b>
<b>Rendimiento de la cartera de renta variable</b>	<b>667</b>	<b>680</b>	<b>499</b>
De acciones y otros títulos de renta variable	599	428	203
De participaciones	66	181	156
De participaciones en el Grupo	2	71	140
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>22.641</b>	<b>21.939</b>	<b>21.668</b>
<b>Comisiones percibidas</b>	<b>9.859</b>	<b>8.803</b>	<b>7.474</b>
<b>Comisiones pagadas</b>	<b>985</b>	<b>984</b>	<b>1.043</b>
<b>Resultados por operaciones financieras</b>	<b>2.006</b>	<b>2.986</b>	<b>2.461</b>
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>33.521</b>	<b>32.744</b>	<b>30.560</b>
<b>Otros productos de explotación</b>	<b>411</b>	<b>291</b>	<b>287</b>
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>21.527</b>	<b>21.623</b>	<b>21.087</b>
Gastos de personal	15.333	15.070	14.689
de los que:			
- Sueldos y salarios	11.622	11.565	11.022
- Cargas sociales	3.150	2.975	2.992
de las que: pensiones	240	192	124
Otros gastos administrativos	6.194	6.553	6.398
<b>Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales</b>	<b>2.367</b>	<b>2.707</b>	<b>2.136</b>
<b>Otras cargas de explotación</b>	<b>482</b>	<b>456</b>	<b>897</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>9.556</b>	<b>8.249</b>	<b>6.727</b>
<b>Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>61</b>	<b>64</b>	<b>33</b>
Particip. en beneficios de scdades. ptas. en equivalencia	85	157	117
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(24)	(93)	(84)
<b>Amortización del fondo de comercio de consolidación</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>20</b>
<b>Beneficios por operaciones grupo</b>	<b>1.434</b>	<b>508</b>	<b>43</b>
Beneficios por enajenación de parti. en entidades consolidadas por integración global y proporcional	1.431	367	-
Beneficios por oper. con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financ. emit. por el Grupo	3	141	43
<b>Quebrantos por operaciones grupo</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>-</b>
Pérdidas por operac. con acciones de la sdad. dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	2	10	-
<b>Amortización y provisiones para insolvencias (Neto)</b>	<b>1.204</b>	<b>2.104</b>	<b>1.764</b>
<b>Saneamiento de inmoviliz. financieras (Neto)</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>137</b>
<b>Beneficios extraordinarios</b>	<b>4.169</b>	<b>1.561</b>	<b>893</b>
<b>Quebrantos extraordinarios</b>	<b>5.131</b>	<b>2.230</b>	<b>711</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.857</b>	<b>6.020</b>	<b>5.064</b>
<b>Impuestos sobre beneficios</b>	<b>3.757</b>	<b>1.548</b>	<b>1.662</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.100</b>	<b>4.472</b>	<b>3.402</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	346	172
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>5.100</b>	<b>4.126</b>	<b>3.230</b>

## 5.2.2. Cuadro de Financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1998, 1997 y 1996.

<u>Aplcaciones</u>	(en millones de pesetas)		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Reembolso de participaciones en el capital:	1.622	6.085	4.244
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	69.235	-
Inversión crediticia (incremento neto)	59.682	39.701	29.087
Títulos de renta fija (incremento neto)	87.925	-	16.147
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	-	2.009	2.901
Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	144	8	152
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	4.502	3.743	4.659
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	8.712	1.095	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>162.587</b>	<b>121.876</b>	<b>57.190</b>
<u>Orígenes</u>	(en millones de pesetas)		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Recursos generados en las operaciones	10.786	12.058	9.254
Resultados del ejercicio	5.100	4.472	3.402
Más - Amortizaciones	2.367	2.710	2.169
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y fondos genéricos	8.154	5.661	3.737
Saneamientos directos de activos	228	220	247
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	43	81	177
Menos - Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(5.106)	(1.086)	(478)
Aportaciones externas al capital	-	2.031	-
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	-	5.000
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	128.581	-	11.388
Títulos de renta fija (disminución neta)	-	80.805	-
Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	4.151	-	-
Acreedores (incremento neto)	13.810	23.282	23.244
Venta de inversiones permanentes:			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	1.431	-	1
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.828	3.700	2.595
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-	5.708
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>162.587</b>	<b>121.876</b>	<b>57.190</b>

CASH-FLOW - GRUPO BANCO ZARAGOZANO

Millones de Pesetas	1998	1997	1996
<b>Flujos de Tesorería de actividades de explotación:</b>			
Beneficio neto atribuible	5.100	4.126	3.230
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos de la actividad de explotación			
Dotación neta de insolvencias	2.004	2.955	2.639
Amortización del inmovilizado material	2.356	2.663	2.089
Amortización del inmovilizado inmaterial	11	47	80
Amortización de fondos de comercio	0	3	20
Dotaciones a otros fondos	6.378	2.926	1.345
Dotación por impuestos diferidos	0	0	0
(Beneficio)/Pérdida en ventas de inmovilizado	-638	-507	-375
(Plusvalías)/Minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	-4.025	-2.708	-586
(Plusvalías)/Minusvalías netas por la venta y revalorizaciones de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-1.431	-498	-7
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios		346	172
Cambios en periodificaciones, neto	2.916	-1.464	-2.095
<b>Total</b>	<b>12.671</b>	<b>7.889</b>	<b>6.512</b>

Millones de Pesetas			
<b>Flujos de Tesorería de actividades de inversión:</b>			
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	35.447	821	17.252
Incremento neto de la cartera crediticia	-59.682	-39.701	-29.087
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	-79.749	81.504	-18.462
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-4.502	-3.743	-4.659
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	3.828	3.700	2.595
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-309	-8	-152
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	1.503	498	1
Otras actividades de inversión	-13.274	583	8.042
<b>Total</b>	<b>-116.738</b>	<b>43.654</b>	<b>-24.470</b>

Millones de Pesetas			
<b>Flujos de Tesorería de actividades de financiación:</b>			
Incremento neto en depósitos de otros bancos	98.440	-68.049	-4.520
Incremento neto de débitos a clientes	13.810	23.282	23.244
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	0	0	0
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	0	0	5.000
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de acciones preferentes	0	0	0
Incremento/(Disminución) intereses minoritarios	-1.775	28	-338
Ampliaciones/(Reducciones) de capital	0	-4.514	-810
Pagos realizados para la compra de autocartera	-940	-1.900	-2.869
Cobros procedentes de la venta de autocartera	339	4.062	1.407
Otras actividades de financiación	988	-1.030	501
Pago de dividendos durante el ejercicio	-1.021	-1.571	-1.965
<b>Total</b>	<b>109.841</b>	<b>-49.692</b>	<b>19.650</b>

Millones de Pesetas			
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	5.774	1.851	1.692
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	10.199	8.348	6.656
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	15.973	10.199	8.348

En el estado de flujos de caja anterior se observa que el Grupo Banco Zaragozano, tuvo en 1998 unos desembolsos netos por negocios con clientes de 45.872 millones de pesetas y por compras de cartera de valores de 79.749 millones de pesetas.

Las actividades de explotación proporcionaron ingresos por 12.671 millones de pesetas, principalmente por sus beneficios y amortizaciones, de los que 1.021 millones se destinaron al pago de dividendos.

**5.3.1. Bases de presentación y principios de consolidación**

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

Las cuentas anuales de Banco Zaragozano, S.A. del ejercicio 1998 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 17 de abril de 1999, sin ninguna modificación. Las cuentas anuales de cada una de las restantes sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 1998 no han sido, todavía, sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

**Comparación de la información**

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

La Circular 7/1998 de Banco de España de 3 de julio, sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros, ha establecido algunas modificaciones a los criterios de contabilización de determinadas partidas de balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, entre otras, las derivadas de la introducción del euro como moneda oficial.

Las operaciones contratadas en unidades monetarias nacionales de los estados participantes mantienen su denominación en las citadas unidades en tanto no se produzca a partir del 1 de enero de 1999 su redenominación automática o voluntaria a euros.

Las principales modificaciones introducidas por la circular 7/1998, hacen referencia al tratamiento contable de las operaciones de futuro sobre riesgo de cambio entre monedas de estados participantes en la UME. Estas modificaciones no han tenido un efecto significativo sobre las cuentas anuales de este ejercicio.

En 1997 la participación en la sociedad B.Z. Grupo BZ Sdad. Agencia de Seguros, S.A. se valoró por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Al 31 de diciembre de 1998 no se consolida por el método de integración global la participación en Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V., por haber dejado de pertenecer al grupo financiero.

**Principios contables**

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

## **Principios de consolidación**

De acuerdo con la circular 4/1991, de Banco de España, el Grupo Financiero Banco Zaragozano incluye todas las sociedades dependientes cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global, y se relacionan en el epígrafe 3.6 de este Folleto.

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

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

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

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 restantes sociedades dependientes consolidadas.

### **5.3.2 Principios de Contabilidad y Normas de Valoración Aplicados**

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

#### **a) Principio del devengo**

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

#### **b) Transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medio de contado de los mercados de divisas al último día hábil de cada ejercicio.

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

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

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

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

El fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, excepto los de firma, contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera. Los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

**### Riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país: de manera individual de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 con las modificaciones introducidas por la Circular 11/1993. Además, siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión del 1 % de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,50 % para los créditos y préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas, cuyas garantías hayan nacido con la financiación y cubran plenamente los mismos), de carácter genérico, destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro.**

Adicionalmente, el Grupo ha seguido en 1998 y 1997 la política de complementar los fondos de insolvencia mínimos exigidos por la citada normativa, con el fin de situar la cobertura específica de todos los activos dudosos, sean cuales fuesen su antigüedad y garantía, en el 100 % de su saldo.

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

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

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

Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo se incluyen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

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

##### **Cartera de negociación**

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

##### **Cartera de inversión ordinaria**

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

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

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

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

##### **Cartera de inversión a vencimiento**

En esta cartera se incluyen los valores que el Grupo ha decidido mantener hasta la fecha de su amortización, cumpliendo todos los requisitos indicados en la Circular 6/1994 de Banco de España. Estos títulos se presentan valorados de la misma forma que los que figuran en la cartera de inversión ordinaria, si bien no se requiere la constitución de fondo de fluctuación de valores.

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

#### **e) Valores representativos de capital**

Los títulos de renta variable se registran en el balance de situación por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, o a su valor de mercado, el que sea menor. En las participaciones en filiales no consolidables del Grupo así como las participaciones en otras empresas asociadas, el valor de mercado se considera por la fracción que del neto patrimonial de la filial o empresa asociada representen esas participaciones.

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

### Títulos cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.

### Títulos no cotizados: valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible.

Las regularizaciones y actualizaciones de los valores de renta variable se efectuaron de acuerdo con las normas legales aplicables sobre regularización y actualización de balances.

Con objeto de reconocer las minusvalías correspondientes a la regla general, se han constituido fondos de fluctuación de valores que se presentan disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos del activo de los balances de situación consolidados.

#### f) Activos inmateriales

En este capítulo de los balances de situación consolidados se registran los gastos de ampliación de capital y pagos a terceros por adquisición y elaboración de sistemas y programas informáticos cuya utilidad previsible se extienda a varios ejercicios. Estos activos se amortizan en un período máximo de cinco y tres años, respectivamente.

#### g) Activos materiales

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

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

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

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

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

Según la norma vigésima segunda de la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España, los grupos consolidables de Entidades de Crédito no podrán mantener unas inmovilizaciones materiales netas por importe superior al 70 por 100 de los recursos propios computables. Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 el citado límite del Grupo consolidado excede en 7.623, 8.411 y 8.239 millones de pesetas de las inmovilizaciones materiales netas, respectivamente.

#### h) Acciones propias

El saldo del capítulo "Acciones Propias" de los balances de situación consolidados corresponde a acciones del Banco adquiridas, las cuales se reflejan a coste de adquisición saneado, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico contable y el de cotización.

i) Compromisos por pensiones

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

Las provisiones constituidas y los pasivos actuariales devengados al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1.996, eran los siguientes:

	<u>1998</u>		<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Provisiones constituidas</u>	<u>Pasivo devengado</u>	<u>Provisiones constituidas</u>	<u>Pasivo devengado</u>	<u>Provisiones constituidas</u>	<u>Pasivo devengado</u>
<b>Compromisos cubiertos con fondos internos</b>						
Personal en activo	7.332	7.332	6.335	6.335	5.642	5.616
Personal jubilado	13.275	13.275	9.895	9.895	9.112	9.112
Personal jubilado anticipadamente	1.039	1.039	758	758	1.080	1.080

Las hipótesis actuariales más importantes utilizadas en el cálculo de los fondos de pensiones en los años 1998, 1997 y 1.996, han sido:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b>Interés técnico:</b>			
<b>Pensionistas, prejubilados desde la jubilación y activos con suspensión de contratos</b>			
Hasta el 28 de febrero del 2009	4,50%	8,42 %(*)	8,42 %(*)
Resto de años	4,50%	5,50 %	6%
Activos y prejubilados hasta la jubilación	4,50%	5,50 %	6%
Crecimiento salarial a largo plazo	3%	3,75%	4%
Crecimiento de bases máximas de cotización a la Seguridad Social a largo plazo	2,5%	2,75%	3%
Crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	1,75%	2%	2%
Crecimiento del IPC	2%	2,75%	3%
Tablas de mortalidad aplicadas hasta la jubilación	GRM/F-80	GRM/F-80	GRM/F-80
Tablas de mortalidad aplicadas desde la jubilación	GRM/F-80	GRM/F-80	GRM/F-80
<b>Tablas de rotación del personal</b>			
Hasta 44 años	1,5 %	1,5 %	1,5 %
Desde 45 a 54 años	1 %	1 %	1 %
Desde 55 a 64 años	0,5 %	0,5 %	0,5 %
<b>Tasa de invalidez</b>			
Hasta 44 años	0,85 %	0,85 %	0,85 %
Desde 45 a 54 años	1,7 %	1,7 %	1,7 %
Desde 55 años en adelante	4,25 %	4,25 %	4,25 %
Edad de jubilación	65	65	65
Sistema	Acreditación proporcional año a año.		

(\*) Tipo de interés medio de la deuda pública contabilizada en la cartera de inversión a vencimiento en la que se encontraban invertidos estos fondos y que fue enajenada en noviembre de 1998.

La variación de las hipótesis utilizadas para el cálculo del fondo de pensiones ha supuesto en 1998 una dotación extraordinaria de 3.847 millones de pesetas y 510 millones de pesetas en 1997.

**j) Indemnizaciones por despido**

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

**k) Impuesto sobre Sociedades**

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

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

**l) Fondo de Garantía de Depósitos**

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

**m) Operaciones de futuro**

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

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

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones con estos productos se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el nomenclador de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas o compradas, respectivamente, se contabilizarán en los capítulos "Otros activos" y "Otros pasivos" de los balances de situación adjuntos, respectivamente, como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo por el emisor.

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

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

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

## **CAPITULO 6**

### **LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR**

---

## 6.1.

### IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

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

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

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

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

Los Consejeros pondrán su cargo a disposición del Consejo cuando alcancen la edad de 70 años. Para el cargo de Consejero Delegado la edad máxima será de 65 años, sin perjuicio de que pueda continuar siendo Consejero.

Para ser miembro del Consejo de Administración se requiere no estar incurso en ningún supuesto de incapacidad, incompatibilidad o prohibición establecido en las disposiciones legales vigentes y ser titular de, al menos, ciento veinte acciones de la propia Entidad, que no podrán ser objeto de transmisión durante su mandato.

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

El Consejo se reunirá al menos una vez cada dos meses. No obstante, el Presidente podrá convocar el Consejo cuantas veces lo estime oportuno; la convocatoria será obligatoria cuando lo solicite la mayoría de los Consejeros.

#### 6.1.1. Miembros actuales del Organo de Administración

<u>Consejo de Administración</u>	<u>Fecha nombramiento</u>	<u>Clase</u>
<b>Presidentes:</b>		
D. Alberto de Alcocer Torra	15-06-1996 Consejero	Ejecutivo
	10-05-1997 Presidente	
D. Alberto Cortina de Alcocer	15-06-1996 Consejero	Ejecutivo
	10-05-1997 Presidente	
<b>Vicepresidente:</b>		
D. Pablo de Garnica Gutiérrez	15-06-1996 Consejero	Externo
	23-05-1998 Vicepte.	
<b>Consejero Delegado:</b>		
D. Felipe Echevarría Herrerías	23-05-1998 Consejero	Ejecutivo
	08-04-1994 Cons. Deleg.	
<b>Consejeros:</b>		
D. Alfredo López Rojas	15-06-1996	Externo
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> . Amparo Martínez Sufrategui	17-04-1999	Externo
D. Pierre Mancini	19-12-1996	Externo
D. Ramón Hermosilla Martín	23-05-1998	Externo
D <sup>a</sup> . Esther Alcocer Koplowitz	17-04-1999	Externo
D. Alberto Cortina Koplowitz	17-04-1999	Externo
D. Pascual Soláns Labarta	17-04-1999	Externo
<b>Consejero Secretario:</b>		
D. Antonio Hernández-Gil Alvarez-Cienfuegos	17-04-1999 Consejero	Externo
	21-06-1990 Secretario	

### Comisión Ejecutiva

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

Será Presidente de la Comisión Ejecutiva, quién lo sea del Consejo de Administración.

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

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

### Comisión de Auditoría y Control

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

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

Presidente:	D. Alfredo López Rojas
Vocal:	D. Pascual Soláns Labarta
Vocal Secretario:	D <sup>a</sup> . Amparo Martínez Sufrategui
Asesor:	D. Jose Antonio Iturriaga Miñón

### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

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

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

## Código de Buen Gobierno

El Consejo de Administración ha aprobado un Reglamento de funcionamiento inspirado en el Código de Buen Gobierno elaborado por la Comisión creada al efecto, que ha sido comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de abril de 1999.

Un informe sobre el gobierno corporativo en el que se recoge cuáles han sido los principios que lo han inspirado, resumidos anteriormente, y en el que, además, se especifica el grado de cumplimiento de cada una de las recomendaciones efectuadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en esta materia, ha sido puesto a disposición de los accionistas en la Junta General Ordinaria celebrada el día 17 de abril de 1999.

## Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores

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

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

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

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

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

### **6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado**

#### **Adjunto al Consejero Delegado:**

**D. Alberto Mirat Diego**

#### **Directores Generales Adjuntos:**

**D. José M<sup>a</sup> López-Elola González**

**D. Javier Matas Martínez**

**D. Enrique López Romeo**

#### **Subdirectores Generales:**

**D. Ramón Añaños Colón**

**D. Antonio Martínez de Leiva Cervera**

**D. Eugenio López-Chacarra Quintana**

**D. Tomás Parejo Rebollo**

#### **Interventor General:**

**D. José Antonio Iturriaga Miñón**

**Contador General:**  
D. Miguel J. Casaus Abadía

**6.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO 6.1.**

**6.2.1. Acciones poseídas por las personas incluidas en el apartado 6.1. a la fecha del presente folleto**

**Miembros del Organo de Administración .**

	Número de Acciones			Total Acciones	% sobre Capital
	Participac. Directa	Participa Indirecta	Represen- tadas		
<b>Presidentes:</b>					
D. Alberto de Alcocer Torra	20.000	5.500	24.600 (2)	50.100	0,27
D. Alberto Cortina de Alcocer	8.000	108.974	9.367 (3)	126.341	0,68
			6.556.682 (1)	6.556.682	35,44
<b>Vicepresidente:</b>					
D. Pablo de Garnica Gutiérrez	35.123	16.845	137.065 (4)	189.033	1,02
<b>Consejero Delegado:</b>					
D. Felipe Echevarría Herrerías	35.500	-	-	35.500	0,19
<b>Consejeros:</b>					
D. Alfredo López Rojas	152	-	481.695 (5)	481.847	2,60
D <sup>a</sup> Amparo Martínez Sufrátegui	763	-	520.000 (6)	520.763	2,81
D. Pierre Mancini	120	-	630.000 (7)	630.120	3,41
D. Ramón Hermosilla Martín	120	-	-	120	0,00
D <sup>a</sup> Esther Alcocer Koplowitz	2.368		120 (8)	2.488	0,01
D. Alberto Cortina Koplowitz	4.000			4.000	0,02
D. Pascual Soláns Labarta	48.157	1.800	298.785 (9)	348.742	1,89
<b>Consejero Secretario:</b>					
D. Antonio Hernández-Gil Alvarez-Cienfuegos	177			177	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>154.480</b>	<b>133.119</b>	<b>8.658.314</b>	<b>8.945.913</b>	<b>48,36</b>

**Acciones representadas:**

(1) Los Sres. Cortina y Alcocer controlan, cada uno de ellos, el 40% de Cartera Zaragozano, S.A. y el 50% de Alcor Holding, S.A., titulares de 5.178.399 (27,99%) y 1.378.283 (7,45%) acciones de Banco Zaragozano S.A., respectivamente. A pesar de esta estructura accionarial en Cartera Zaragozano, S.A. y en Alcor Holding, S.A., no existe acción concertada entre D. Alberto de Alcocer Torra y D. Alberto Cortina de Alcocer.

(2) Acciones propiedad del grupo familiar.

(3) Acciones propiedad del grupo familiar.

(4) Acciones propiedad del grupo familiar.

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

(6) Acciones propiedad del grupo familiar.

(7) Acciones propiedad de Gan España, Seguros Generales-Vida, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.

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

(9) Acciones propiedad del grupo familiar.

El número de acciones representadas por el Consejo de Administración en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de abril de 1999, fue de 13.629.354 acciones, equivalentes al 73,67% del capital social.

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

	Participac Directa	Participac Indirecta	Represen- tadas	Total Acciones	% sobre Capital
<b>Adjunto al Consejero Delegado:</b>					
D. Alberto Mirat Diego	-	-	-	-	-
<b>Directores Generales Adjuntos:</b>					
D. José M <sup>a</sup> López-Elola González	1.000	-	-	1.000	0,00
D. Javier Matas Martínez	1.100	-	-	1.100	0,00
D. Enrique López Romeo	1.100	-	-	1.100	0,00
<b>Subdirectores Generales:</b>					
D. Ramón Añaños Colón	1.993	-	-	1.993	0,01
D. Antonio Martínez de Leiva Cervera	250	-	-	250	0,00
D. Eugenio López-Chacarra Quintana	-	-	-	-	-
D. Tomás Parejo Rebollo	200	-	-	200	0,00
<b>Interventor General:</b>					
D. José Antonio Iturriaga Miñón	1.000	-	-	1.000	0,00
<b>Contador General:</b>					
D. Miguel J. Casaus Abadía	1.650	-	-	1.650	0,01

**6.2.2. Participación de dichas personas en transacciones inhabituales y relevantes**

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

**6.2.3. Sueldos, dietas y remuneraciones**

Como consecuencia de la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 1998 por parte de la Junta General de Accionistas celebrada el pasado día 17 de abril, los miembros del Consejo de Administración del Banco han devengado en el ejercicio de 1998, en concepto de retribuciones al Consejo de Administración, la cantidad de 88 millones de pesetas. En el ejercicio 1997 la cantidad devengada por este concepto fue de 82 millones de pesetas.

Además, los Consejeros que también ocupan cargos directivos en el Grupo, o prestan para él su trabajo con dedicación plena, han percibido en concepto de sueldos e incentivos la cantidad global de 240 millones de pesetas en 1997 y 259 millones de pesetas en 1998. Dicha cantidad se encuentra registrada como gastos de personal y generales en las Cuentas Anuales del ejercicio.

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

Los directivos y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado han percibido la cantidad global de 254 millones de pesetas en el ejercicio 1998.

A determinado personal directivo se le viene otorgando un incentivo calculado en función de un número de acciones asignado, que en el ejercicio 1998 ha representado un total de 39 millones de pesetas.

No existen planes de opción de compra de acciones de la Entidad concertados con los directivos de la misma.

**6.2.4. Obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida**

El Grupo Banco Zaragozano tiene asumidas obligaciones en materia de pensiones y seguros solamente con uno de los miembros actuales del Consejo de Administración y con dos Consejeros pasivos. El cargo en el ejercicio de 1998 derivado de esta obligación ha ascendido a 47 millones de pesetas, siendo 117 millones de pesetas el fondo total constituido al 31 de diciembre de 1998.

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

Los importes de anticipos y créditos y avales concedidos por el Banco Zaragozano S.A. y resto de sociedades dependientes consolidadas al 31 de marzo de 1999, al conjunto de los miembros actuales del Consejo de Administración, asciende a 746,1 millones de pesetas. Los créditos devengan unos tipos de interés anual próximos a los de mercado.

El Banco Zaragozano S.A. tiene concedidos créditos a favor de las personas que componen la Dirección General, con un saldo dispuesto a la misma fecha de 188 millones de pesetas, con garantía personal, derivada de su función ejecutiva en la Entidad.

**6.2.6. Actividades significativas fuera de la Sociedad.**

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

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

D. Alberto de Alcocer Torra, Consejero de Indra Sistemas, S.A.

D. Alberto Cortina de Alcocer, Consejero de Telefónica, S.A.

D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos, Consejero de Repsol, S.A.

**6.3. PERSONAS Ó ENTIDADES QUE EJERCEN UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD**

No se tiene constancia de la existencia de ninguna persona física o jurídica en el sentido señalado en este epígrafe.

**6.4. RESTRICCIONES A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD**

No existen en los Estatutos del Banco restricciones a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad, ni limitaciones al número máximo de votos que puede emitir un único accionista o accionistas pertenecientes a un mismo grupo.

## 6.5. RELACION DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

A 31 de marzo de 1999 el capital social del Banco estaba formalizado en 18.500.000 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. A dicha fecha, sólo poseían una participación superior al 5% los siguientes accionistas:

- Cartera Zaragozano, S.A.	5.178.399 acciones	27,99%
- Alcor Holding, S.A.	1.378.283 acciones	7,45%
- Casa Kishoo, S.A.	1.052.094 acciones	5,69%

La Sociedad Casa Kishoo, S.A., según consta en nuestro expediente, está constituida por el siguiente accionariado: D<sup>a</sup> Thakuribas Kishinchand Rajwani que ostenta el 50 %, D. Prakash Kishinchand Rajwani con el 25 % y D. Ramchand Bhawnani Wadhupal con el 25 % restante, todos ellos de nacionalidad Indú.

## 6.6. DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL

Al 31 de diciembre de 1998 el número de accionistas de Banco Zaragozano era de 21.829. Su distribución, atendiendo al número de acciones poseídas, queda reflejada en el cuadro siguiente: Número y distribución de los accionistas y de las acciones :

			<u>Accionistas</u>		<u>Acciones</u>	
			<u>Número</u>	<u>% s/total</u>	<u>Número</u>	<u>% s/total</u>
De	1 a	9 accs.	2.684	12,29	13.028	0,07
De	10 a	50 accs.	7.419	33,99	189.927	1,03
De	51 a	100 accs.	3.386	15,51	263.005	1,42
De	101 a	500 accs.	6.061	27,77	1.423.835	7,70
De	501 a	1.000 accs.	1.226	5,62	895.588	4,85
De	1.001 a	5.000 accs.	879	4,03	1.704.417	9,21
De	5.001 a	10.000 accs.	83	0,38	589.113	3,18
De	10.001 a	50.000 accs.	62	0,28	1.294.687	7,00
De	50.001 a	100.000 accs.	11	0,05	707.375	3,82
De	100.001 a	200.000 accs.	7	0,03	896.002	4,84
		Más de 200.000 accs.	11	0,05	10.523.023	56,88
<b>TOTAL</b>			<b>21.829</b>	<b>100,00</b>	<b>18.500.000</b>	<b>100,00</b>

Atendiendo a su distribución geográfica, son las Comunidades Autónomas de Aragón (25,0%), Cataluña (15,1%), Madrid (14,5%), Castilla - La Mancha (7,8%), Andalucía (7,1%) y Valencia (6,6%) las que cuentan con mayor número de accionistas.

A 31 de diciembre de 1998 únicamente un accionista, Cartera Zaragozano, S.A., tenía una participación en el capital social superior al 10%.

A la misma fecha las acciones de Banco Zaragozano propiedad del Consejo de Administración o representadas, directa o indirectamente, por dicho órgano social ascendían a 8.905.172, que representaban el 48,1 % del capital social del Banco.

La participación del personal de la entidad en el capital social era de 1,4%.

## 6.7. PERSONAS O ENTIDADES PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EN MAS DE UN 20%

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

## 6.8. CLIENTES CON OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA EMPRESA SIGNIFICATIVAS

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

**6.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL**

**No existen esquemas de participación del personal en el capital.**

**6.10. AUDITORIA CONTABLE**

**El coste facturado por la firma auditora en el año 1998 por conceptos distintos a la Auditoría de Cuentas ha sido de 2.850.000 pesetas, que representa el 10,61% de los ingresos de la Auditoría.**

## **CAPITULO 7**

### **EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

---

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

El nivel de actividad mantenido por Banco Zaragozano, S.A. a 28 de febrero de 1999, medido por el volumen del total del balance, ha ascendido a 828.768 millones de pesetas, con un aumento, respecto a la misma fecha del año anterior de 102.216 millones de pesetas que suponen un crecimiento interanual del 14,1 %.

Los créditos de clientes, a 28 de febrero de 1999, se sitúan en 496.767 millones de pesetas y los recursos de clientes (suma de Débitos a Clientes y Pasivos Subordinados), en 548.636 millones de pesetas, con unos aumentos de 58.761 y 23.684 millones, y unos incrementos relativos sobre 28 de febrero de 1998 del 13,4 % y 4,3 %, respectivamente.

Por su parte, el patrimonio de los fondos de inversión administrados por la sociedad gestora del Grupo era, a 28 de febrero de 1999, de 222.394 millones de pesetas, superior en un 36,5% al administrado en 28 de febrero de 1998.

El saldo de activos dudosos, incluidos los de entidades de crédito y los riesgos de firma de dudosa recuperación, a 28 de febrero de 1999, asciende a 4.921 millones de pesetas, con una disminución en los últimos doce meses de 785 millones y un decremento del 13,8%.

El mantenimiento del esfuerzo en el nivel de saneamientos netos y la comentada disminución de la morosidad han supuesto una significativa mejora en los ratios de morosidad y de su cobertura. Así, el saldo de 4.921 millones de pesetas de activos dudosos a 28 de febrero de 1999, supone el 0,88% de los riesgos totales asumidos y su cobertura se sitúa en el 202,40%. Estos ratios de morosidad y de cobertura, elaborados siguiendo estrictamente los criterios de Banco de España, suponen una importante mejora sobre los febrero de 1998, 1,12% y 171,57%, respectivamente.

Pero la calidad del activo queda realmente valorada al considerar que de los 4.921 millones de pesetas de activos dudosos, 1.513 millones son riesgos de hipotecarios dudosos, y que teniendo en cuenta la garantía hipotecaria de los mismos, el nivel de cobertura alcanza el 233,14% en febrero de 1999, frente al 210,06% en febrero de 1998.

El margen de intermediación, a 28 de febrero de 1999, obtenido por la diferencia entre productos y costes financieros, asciende a 4.093 millones de pesetas frente a los 3.838 millones de febrero de 1998, con una tasa de crecimiento interanual del 6,6%.

El margen ordinario, obtenido al agregar al margen de intermediación los productos ordinarios netos de comisiones por servicios y los beneficios por operaciones financieras, ha sido de 5.340 millones de pesetas frente a los 4.968 millones de febrero de 1998, con un crecimiento interanual del 7,5%.

El margen de explotación, dado el buen comportamiento de los márgenes financiero y ordinario comentado y la contenida evolución de los gastos de explotación, asciende a 1.463 millones de pesetas frente a los 961 millones obtenidos en febrero del año anterior.

El volumen positivo de saneamientos netos se ha situado en 37 millones de pesetas frente a los 5 millones del año anterior y los resultados extraordinarios también positivos en 142 millones de pesetas en febrero de 1999 frente a los 115 millones de febrero de 1998.

El beneficio antes de impuestos a 28 de febrero de 1999 ha sido de 1.642 millones de pesetas que representa un 51,9% más que los obtenidos en febrero de 1998.

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

	A 28-2-1999	A 28-2-1998	Diferencia	
	Importe	Importe	Importe	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	6.980	7.559	-579	-7,7
- Intereses y cargas asimiladas	-2.887	-3.721	834	-22,4
= MARGEN DE INTERMEDIACION	4.093	3.838	255	6,6
+/- Comisiones percibidas y pagadas	1.144	1.065	79	7,4
+/- Resultado operaciones financieras	103	65	38	58,5
= MARGEN ORDINARIO	5.340	4.968	372	7,5
- Gastos de personal	2.551	2.540	11	0,4
- Otros gastos de explotación	1.363	1.543	-180	-11,7
+ Otros productos de explotación	37	76	-39	-51,3
= MARGEN DE EXPLOTACION	1.463	961	502	52,2
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
- Amortización y provisiones insolvencias	-37	-5	-32	-640,0
+/- Resultados extraordinarios	142	115	27	23,5
= BENEFICIO O PERD. ANTES DE IMPTO.	1.642	1.081	561	51,9
+/- Impuestos sobre sociedades y otros	435	270	165	61,1
= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO	1.207	811	396	48,8

**RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO BANCO ZARAGOZANO (en millones de pesetas)**

	A 28-2-1999	A 28-2-1998	Diferencia	
	Importe	Importe	Importe	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	6.797	7.331	-534	-7,3
- Intereses y cargas asimiladas	-2.886	-3.721	835	-22,4
= MARGEN DE INTERMEDIACION	3.911	3.610	301	8,3
+/- Comisiones percibidas y pagadas	1.490	1.362	128	9,4
+/- Resultado operaciones financieras	144	405	-261	-64,4
= MARGEN ORDINARIO	5.545	5.377	168	3,1
- Gastos de personal	2.580	2.575	5	0,2
- Otros gastos de explotación	1.396	1.578	-182	-11,5
+ Otros productos de explotación	40	75	-35	-46,7
= MARGEN DE EXPLOTACION	1.609	1.299	310	23,9
+/- Resultados por operaciones grupo y pta. equiv.	2	6	-4	-66,7
- Amort. fondo comercio de consolidación	-	-	-	-
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
- Amortización y provisiones insolvencias	-31	-6	-25	-416,7
+/- Resultados extraordinarios	151	115	36	31,3
= BENEFICIO O PERD. ANTES DE IMPTOS	1.793	1.426	367	25,7
+/- Impuestos sobre Beneficios	556	416	140	33,7
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERC.	1.237	1.010	227	22,5
+/- Resultado atribuido a la Minoría	-	90	-90	-100,0
= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.237	920	317	34,5
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>832.463</b>	<b>717.993</b>	<b>114.470</b>	<b>15,9</b>

<b>BALANCE DE SITUACION</b>		Millones	de pesetas	
<b>BANCO ZARAGOZANO</b>	28-2-99	28-2-98	Variac.99/98	
			Absoluta	%
<b><u>ACTIVO</u></b>				
Caja y depósitos en bancos centrales	17.657	9.530	8.127	85,3
Deudas del Estado	201.733	124.891	76.842	61,5
Entidades de crédito	28.671	78.450	-49.779	-63,4
Créditos sobre clientes	496.767	438.006	58.761	13,4
Obligaciones y otros valores de renta fija	16.359	15.982	377	2,4
Acciones, participaciones y otros V. de R. Varbl.	11.724	8.346	3.378	40,5
Activos materiales e inmatrimoniales	29.374	29.502	-128	-0,4
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-
Acciones Propias	-	-	-	-
Otros Activos	20.591	14.650	5.941	40,5
Cuentas de periodificación	5.892	7.195	-1.303	-18,1
Pérdidas en sociedades consolidadas	-	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>828.768</b>	<b>726.552</b>	<b>102.216</b>	<b>14,1</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
Entidades de Crédito	177.949	111.210	66.739	60,0
Débitos a Clientes	538.636	514.952	23.684	4,6
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Otros pasivos	22.018	17.303	4.715	27,2
Cuentas de periodificación	6.497	6.706	-209	-3,1
Prov. para riesgos, cargas y fondo riesg. grales.	23.309	19.269	4.040	21,0
Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-
Beneficios consolidados del ejercicio	1.207	811	396	48,8
Pasivos subordinados	10.000	10.000	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-	-
Capital suscrito o fondo de dotación	9.250	9.250	-	-
Primas de emisión y Reservas,	28.725	26.882	1.843	6,4
Reservas de revalorización	6.106	6.106	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	5.071	4.063	1.008	24,8
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>828.768</b>	<b>726.552</b>	<b>102.216</b>	<b>14,1</b>
Pasivos contingentes	59.707	66.955	-7.248	-10,8
Compromisos	114.044	123.100	-9.056	-7,4
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>173.751</b>	<b>190.055</b>	<b>-16.304</b>	<b>-8,6</b>

<b>BALANCE DE SITUACION GRUPO BANCO ZARAGOZANO</b>		Millones	de pesetas	
	28-2-99	28-2-98	Variac.99/98	Consolid.
	Consolid.	Individual	Absoluta	%
<b><u>ACTIVO</u></b>				
Caja y depósitos en bancos centrales	17.657	9.530	8.127	85,3
Deudas del Estado	201.733	124.891	76.842	61,5
Entidades de crédito	23.771	74.400	-50.629	-68,0
Créditos sobre clientes	503.195	437.569	65.626	15,0
Obligaciones y otros valores de renta fija	16.359	16.190	169	1,0
Acciones, participaciones y otros V. de R. Varbl.	8.189	11.473	-3.284	-28,6
Activos materiales e inmateriales	29.865	30.599	-734	-2,4
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-
Acciones Propias	179	-	179	100,0
Otros Activos	19.380	15.046	4.334	28,8
Cuentas de periodificación	5.300	6.813	-1.513	-22,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	130	60	70	116,7
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>825.758</b>	<b>726.571</b>	<b>99.187</b>	<b>13,6</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
Entidades de Crédito	178.187	111.186	67.001	60,3
Débitos a Clientes	534.917	511.265	23.652	4,6
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Otros pasivos	24.021	18.053	5.968	33,1
Cuentas de periodificación	7.027	6.999	28	0,4
Prov. para riesgos, cargas y fondo riesg. gcales.	23.295	19.749	3.546	18,0
Diferencia negativa de consolidación	37	37	-	-
Beneficios consolidados del ejercicio	1.237	1.010	227	22,5
Pasivos subordinados	10.000	10.000	-	-
Intereses minoritarios	-	1.414	-1.414	-100,0
Capital suscrito o fondo de dotación	9.250	9.250	-	-
Primas de emisión y Reservas,	31.387	26.882	4.505	16,8
Reservas de revalorización	6.106	6.106	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	294	380	-86	-22,6
Resultados de ejercicios anteriores	-	4.240	-4.240	-100,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>825.758</b>	<b>726.571</b>	<b>99.187</b>	<b>13,6</b>
Pasivos contingentes	59.587	66.946	-7.359	-11,0
Compromisos	109.416	126.270	-16.854	-13,3
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>169.003</b>	<b>193.216</b>	<b>-24.213</b>	<b>-40,6</b>

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

	A 28-2-1999	A 28-2-1998	Diferencia	
	Importe	Importe	Importe	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	41.950	45.430	-3.480	-7,7
- Intereses y cargas asimiladas	-17.351	-22.363	5.012	-22,4
= MARGEN DE INTERMEDIACION	24.599	23.067	1.532	6,6
+/- Comisiones percibidas y pagadas	6.876	6.401	475	7,4
+/- Resultado operaciones financieras	619	390	229	58,5
= MARGEN ORDINARIO	32.094	29.858	2.236	7,5
- Gastos de personal	15.332	15.266	66	0,4
- Otros gastos de explotación	8.191	9.273	-1.082	-11,7
+ Otros productos de explotación	222	457	-234	-51,3
= MARGEN DE EXPLOTACION	8.793	5.776	3.017	52,2
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
- Amortización y provisiones insolvencias	-222	-30	-192	-640,0
+/- Resultados extraordinarios	853	691	162	23,5
= BENEFICIO O PERD. ANTES DE IMPTO.	9.868	6.497	3.371	51,9
+/- Impuestos sobre sociedades y otros	2.614	1.623	991	61,1
= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO	7.254	4.874	2.380	48,8

**RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO BANCO ZARAGOZANO (en miles de euros)**

	A 28-2-1999	A 28-2-1998	Diferencia	
	Importe	Importe	Importe	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	40.851	44.060	-3.209	-7,3
- Intereses y cargas asimiladas	-17.345	-22.363	5.018	-22,4
= MARGEN DE INTERMEDIACION	23.506	21.697	1.809	8,3
+/- Comisiones percibidas y pagadas	8.955	8.185	770	9,4
+/- Resultado operaciones financieras	865	2.434	-1.569	-64,4
= MARGEN ORDINARIO	33.326	32.316	1.010	3,1
- Gastos de personal	15.506	15.476	30	0,2
- Otros gastos de explotación	8.390	9.484	-1.094	-11,5
+ Otros productos de explotación	240	451	-211	-46,7
= MARGEN DE EXPLOTACION	9.670	7.807	1.863	23,9
+/- Resultados por operaciones grupo y pta. equiv.	12	36	-24	-66,7
- Amort. fondo comercio de consolidación	-	-	-	-
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
- Amortización y provisiones insolvencias	-186	-36	-150	-416,7
+/- Resultados extraordinarios	908	691	217	31,3
= BENEFICIO O PERD. ANTES DE IMPTOS	10.776	8.570	2.206	25,7
+/- Impuestos sobre Beneficios	3.342	2.500	842	33,7
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERC.	7.434	6.070	1.364	22,5
+/- Resultado atribuido a la Minoría	-	541	-541	-100,0
= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	7.434	5.529	1.905	34,5
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>5.003.203</b>	<b>4.315.225</b>	<b>687.978</b>	<b>15,9</b>

<b>BALANCE DE SITUACION BANCO</b>		Miles de euros		
<b>ZARAGOZANO, S.A.</b>	28-2-99	28-2-98	Variac. 99/98	
			Absoluta	%
<b>ACTIVO</b>				
Caja y depósitos en bancos centrales	106.121	57.276	48.845	85,3
Deudas del Estado	1.212.440	750.610	461.830	61,5
Entidades de crédito	172.316	471.494	-299.178	-63,4
Créditos sobre clientes	2.985.630	2.632.469	353.161	13,4
Obligaciones y otros valores de renta fija	98.319	96.054	2.265	2,4
Acciones, participaciones y o/ V. de R. Varbl.	70.463	50.160	20.303	40,5
Activos materiales e inmateriales	176.541	177.311	-770	-0,4
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-
Acciones Propias	-	-	-	-
Otros activos	123.754	88.048	35.706	40,5
Cuentas de periodificación	35.412	43.243	-7.831	-18,1
Pérdidas en sociedades consolidadas	-	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.980.996</b>	<b>4.366.665</b>	<b>614.331</b>	<b>14,1</b>
<b>PASIVO</b>				
Entidades de crédito	1.069.495	668.385	401.110	60,0
Débitos a clientes	3.237.267	3.094.924	142.343	4,6
Débitos represen. por valores negociables	-	-	-	-
Otros pasivos	132.331	103.993	28.338	27,2
Cuentas de periodificación	39.048	40.304	-1.256	-3,1
Prov. para riesgos, cargas y fdo riesg. grales.	140.090	115.809	24.281	21,0
Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-
Beneficios consolidados del ejercicio	7.254	4.874	2.380	48,8
Pasivos subordinados	60.101	60.101	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-	-
Capital suscrito o fondo de dotación	55.594	55.594	-	-
Primas de emisión y Reservas	172.641	161.564	11.077	6,4
Reservas de revalorización	36.698	36.698	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	30.477	24.419	6.058	24,8
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.980.996</b>	<b>4.366.665</b>	<b>614.331</b>	<b>14,1</b>
Pasivos contingentes	358.846	402.407	-43.561	-10,8
Compromisos	685.418	739.846	-54.428	-7,4
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.044.264</b>	<b>1.142.253</b>	<b>-97.989</b>	<b>-8,6</b>

<b>BALANCE DE SITUACION</b>	<b>Miles de euros</b>			
	<b>GRUPO BANCO ZARAGOZANO</b>	<b>28-2-99</b>	<b>28-2-98</b>	<b>Variac. 99/98</b>
				<b>Absoluta</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>				
Caja y depósitos en bancos centrales	106.121	57.276	48.845	85,3
Deudas del Estado	1.212.440	750.610	461.830	61,5
Entidades de crédito	142.867	447.153	-304.286	-68,0
Créditos sobre clientes	3.024.263	2.629.843	394.420	15,0
Obligaciones y otros valores de renta fija	98.319	97.304	1.015	1,0
Acciones, participaciones y o/ V. de R. Varbl.	49.217	68.954	-19.737	-28,6
Activos materiales e inmateriales	179.492	183.904	-4.412	-2,4
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-
Acciones Propias	1.076	-	1.076	100,0
Otros activos	116.476	90.428	26.048	28,8
Cuentas de periodificación	31.854	40.947	-9.093	-22,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	781	361	420	116,7
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.962.906</b>	<b>4.366.780</b>	<b>596.126</b>	<b>13,6</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
Entidades de crédito	1.070.925	668.241	402.684	60,3
Débitos a clientes	3.214.916	3.072.765	142.151	4,6
Débitos represen. por valores negociables	-	-	-	-
Otros pasivos	144.369	108.501	35.868	33,1
Cuentas de periodificación	42.233	42.065	168	0,4
Prov. para riesgos, cargas y fdo riesg. gcales.	140.006	118.694	21.312	18,0
Diferencia negativa de consolidación	222	222	-	-
Beneficios consolidados del ejercicio	7.435	6.070	1.365	22,5
Pasivos subordinados	60.101	60.101	-	-
Intereses minoritarios	-	8.498	-8.498	-100,0
Capital suscrito o fondo de dotación	55.594	55.594	-	-
Primas de emisión y Reservas	188.640	161.564	27.076	16,8
Reservas de revalorización	36.698	36.698	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	1.767	2.284	-517	-22,6
Resultados de ejercicios anteriores	-	25.483	-25.483	-100,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.962.906</b>	<b>4.366.780</b>	<b>596.126</b>	<b>13,6</b>
Pasivos contingentes	358.125	402.354	-44.229	-11,0
Compromisos	657.603	758.898	-101.295	-13,3
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.015.728</b>	<b>1.161.252</b>	<b>-145.524</b>	<b>-40,6</b>

## PRINCIPALES MAGNITUDES BANCO ZARAGOZANO, S.A.

	Millones de pesetas		Miles de euros		%
	28-2-99	28-2-98	28-2-99	28-2-98	
RECURSOS PROPIOS	46.654	44.081	280.396	264.932	5,8
RECURSOS DE CLIENTES (*)	548.636	524.952	3.297.368	3.155.025	4,5
INVERSIÓN CREDITICIA (NETA)	496.767	438.006	2.985.630	2.632.469	13,4
ACTIVOS MOROSOS Y DUDOSOS	4.921	5.706	29.576	34.294	-13,8
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.093	3.838	24.599	23.067	6,6
MARGEN ORDINARIO	5.340	4.968	32.094	29.858	7,5
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	3.877	4.007	23.301	24.082	-3,2
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.463	961	8.793	5.776	52,2
BENEFICIO	1.207	811	7.254	4.874	48,8

(\*) Incluyen Pasivos Subordinados.

NÚMERO DE OFICINAS	370	366	1,1
NÚMERO DE EMPLEADOS	2.176	2.240	-2,8

### 7.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

#### Estimación de las perspectivas comerciales y financieras

Banco Zaragozano, en el inicio del periodo transitorio de implantación de la Unión Monetaria Europea, tiene presentes los retos estratégicos y operativos que la nueva unidad de cuenta introduce en todas las áreas de su organización.

La obtención de rentabilidad para sus accionistas es su objetivo prioritario, y para ello cuenta con la fortaleza de su balance, consecuencia de la política de calidad y saneamiento del riesgo que viene siendo habitual en los últimos años y con el mantenimiento y regularidad del beneficio, a través de su capacidad de innovación en la oferta de productos y servicios a los clientes con criterios de eficiencia y rentabilidad, junto con el permanente control de sus riesgos y de sus gastos.

Además, el alto grado de profesionalidad y servicio de su personal, y su demostrada adaptación a los nuevos entornos competitivos, avalan unas razonables perspectivas comerciales y financieras.

### 7.3. POLITICA DE DIVIDENDOS

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

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

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

### 7.4. OTROS ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL DE 17 ABRIL 1999

Entre los acuerdos de la Junta General de 17 de abril de 1999 hay que destacar:

-La reelección de Arthur Andersen como Auditores de cuentas para el ejercicio de 1999.

**-Reducción del capital social en 15.577.000 pesetas mediante disminución del valor nominal de las acciones de 500 á 499,158 pesetas (equivalente a 3 euros), con igual incremento de las reservas voluntarias.**

**-Redenominación en euros de la cifra de capital social y modificación del valor nominal de las acciones, desdoblado éstas para asignar a cada acción el valor de 1 euro.**

**7.5. INFORMACION PUBLICA TRIMESTRAL**

**En el momento en que se comunique a la C.N.M.V. la información pública trimestral correspondiente a 31 de marzo de 1999, se notificará, al objeto de incluirla como información complementaria al presente Folleto.**