

BANCO ZARAGOZANO, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO DE EMISION DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Mayo 2001

(De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por Real Decreto 2.590/1998, de 7 de diciembre, y Orden de 12 de julio de 1993, sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, y Circular n° 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de mayo de 2001.

ÍNDICE

		<u>Páginas</u>
Capítulo I	Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto	3
Capítulo II	La oferta pública y los valores negociables objeto de la misma	6
Capítulo III	El emisor y su capital	26
Capítulo IV	Actividades principales del emisor	34
Capítulo V	El patrimonio, la situación financiera y los resultados del emisor	85
Capítulo VI	La administración, la dirección y el control del emisor	110
Capítulo VII	Evolución reciente y perspectivas del emisor	122

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y

ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I.1. RESPONSABLE

- I.1.1. D. Miguel J. Casaus Abadía, con N.I.F. nº 17.168.655Y, Contador General de Banco Zaragozano, S.A., entidad domiciliada en Zaragoza, C/. Coso, nº. 47, C.I.F. A-50000538, asume la responsabilidad del presente folleto informativo completo.
- I.1.2. D. Miguel J. Casaus Abadía confirma la veracidad del contenido del folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

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

El presente folleto informativo completo de emisión de obligaciones subordinadas (modelo RFV) está inscrito en el Registro Oficial de Folletos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de mayo de 2001.

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

I.2.2. Autorización o pronunciamiento administrativo previo.

Las operaciones objeto del presente folleto no precisan de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Banco de España con fecha 21 de mayo de 2001 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.

I.3. AUDITORES

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998, 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre de 2000, de Banco Zaragozano, S.A. y su Grupo Consolidado fueron auditados por la firma Arthur Andersen y Cía. S. Com., C.I.F. D-79104469, domiciliada en la calle Raimundo Fernández Villaverde, 65, de Madrid, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción SO 692.

Se adjunta como anexo nº 2 las cuentas anuales de 2000 del Grupo Consolidado y la individual de Banco Zaragozano, S.A., ambas auditadas, se hallan depositadas en la C.N.M.V.

Los informes de auditoría del ejercicio 1998 han sido favorables y emitidos sin salvedad alguna.

Los correspondientes al ejercicio de 1999 contienen una salvedad relativa a la constitución de un fondo con cargo a reservas de libre disposición para cubrir los compromisos adquiridos con el personal jubilado anticipadamente a dicho ejercicio.

Los informes de Auditoría del Banco Zaragozano, S.A. y del Grupo Financiero Banco Zaragozano correspondientes al ejercicio de 2000 contienen una salvedad relativa a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio y se reproducen íntegramente a continuación:

Banco Zaragozano, S.A.

- 1 Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO ZARAGOZANO, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
- 2 Según se explica en la Nota 2-i, y previa autorización del Banco de España, en el ejercicio 1999 el Banco constituyó un fondo –con cargo a reservas de libre disposición (1.571 millones de pesetas) y mediante el registro del correspondiente impuesto anticipado (846 millones de pesetas)- para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio.
- 3 En el ejercicio 2000 el Banco ha amortizado anticipadamente determinados fondos de comercio originados en la adquisición de acciones en sociedades participadas (Nota 9). La amortización así realizada no está basada en evoluciones negativas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en base al período de 10 años utilizado en años anteriores, el resultado neto del ejercicio 2000 se habría visto incrementado en 2.300 millones de pesetas.
- 4 En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Zaragozano, S.A., al 31 de diciembre de 2000 y 1999, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
- 5 El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

Grupo Financiero Banco Zaragozano

- 1 Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas BANCO ZARAGOZANO, S.A y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO FINANCIERO BANCO ZARAGOZANO (Notas 1 y 3), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad dominante. Nuestra

responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

- 2 Según se explica en la Nota 2-i, y previa autorización del Banco de España, en el ejercicio 1999 el Banco constituyó un fondo –con cargo a reservas de libre disposición (1.571 millones de pesetas) y mediante el registro del correspondiente impuesto anticipado (846 millones de pesetas)- para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio.
- 3 En el ejercicio 2000 el Grupo ha amortizado anticipadamente determinados fondos de comercio originados en la adquisición de acciones en sociedades participadas (Nota 12).La amortización así realizada no está basada en evoluciones negativas de las correspondientes inversiones, sino únicamente en la aplicación de criterios de prudencia. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en base al período de 10 años utilizado en años anteriores, el resultado neto del ejercicio 2000 se habría visto incrementado en 2.363 millones de pesetas.
- 4 En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Zaragozano, S.A.y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Financiero Banco Zaragozano (Notas 1 y 3), al 31 de diciembre de 2000 y 1999, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
- 5 El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

CAPITULO II

LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA

II.1. CONDICIONES Y CARACTERISTICAS ECONOMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE EMISION

II.1.1. Importe nominal de la emisión y número de valores

CUARENTA Y DOS MILLONES DE EUROS (equivalentes a 6.988.212.000 pesetas), representados por 70.000 obligaciones, pertenecientes a una única serie, denominada "Obligaciones Subordinadas Banco Zaragozano, Mayo 2001".

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.

Estos valores estarán representados por anotaciones en cuenta en los términos indicados en el apartado II.3.7.

II.1.2. 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, Mayo 2001".

II.1.3. Importe nominal y efectivo de cada obligación

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

II.1.4. 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.

II.1.5 Comisiones y gastos a cargo del tenedor

Las obligaciones no tendrán para el tenedor gastos de administración, endoso o amortización, si están adquiridas a través de las Oficinas de Banco Zaragozano. Otras Entidades que puedan administrar obligaciones de esta emisión, suscritas por sus depositantes podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración de valores que libremente determinen.

II.1.6. Cláusula de interés

II.1.6.1. Tipo de interés nominal

Los valores representativos de la emisión devengarán un interés fijo durante los seis primeros meses y variable durante el resto de vida de la emisión, pagadero por semestres vencidos.

El tipo de interés nominal inicial será del 4,25% anual, y se aplicará desde el día siguiente al de la fecha de cierre de la emisión y desembolso de los valores hasta el 31 de diciembre del año 2001, 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 enero del año 2002. El tipo a aplicar a 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, 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 el Banco Central Europeo. Los intereses que así resulten se devengarán desde el día 1 de cada mes de enero o julio hasta la víspera del día en que comience el siguiente período de interés, ambos inclusive.

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 4,56%.

Con objeto de establecer la decisión de invertir se recomienda a los inversores que consulten los tipos de interés de emisiones similares incluida la Deuda del Estado.

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 2002, el segundo el 1 de julio de 2002, y así sucesivamente, tal como se indica en el punto II.1.6.2.

La fórmula de determinación del cupón será: Nominal x tipo interés x 1 (semestre)

excepto para el primer pago que será:

$$\text{Nominal} \times (\text{tipo interés} \times 1 (\text{semestre}) + \frac{\text{tipo interés} \times 1 (\text{semestre})}{180}) =:$$

$$600 \times [(4,25 \times 0,50) + (4,25 \times 0,50/180)] = 12,8208 \text{ euros}$$

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>
29-6-2001	Desembolso suscriptores
1- 1-2002	Pago primer cupón
1- 7-2002	Pago segundo cupón
1- 1-2003	Pago tercer cupón
1- 7-2003	Pago cuarto cupón
1- 1 2004	Pago quinto cupón
1- 7-2004	Pago sexto cupón
1- 1-2005	Pago séptimo cupón
1- 7-2005	Pago octavo cupón
1- 1-2006	Pago noveno cupón
1- 7-2006	Pago décimo cupón
1- 1-2007	Pago undécimo cupón
1- 7-2007	Pago duodécimo cupón
1- 1-2008	Pago décimo tercer cupón
1- 7-2008	Pago décimo cuarto cupón
1- 1-2009	Pago décimo quinto cupón
1- 7-2009	Pago décimo sexto cupón
1- 7-2009	Amortización

Seguidamente se indica la evolución que ha tenido el tipo de referencia Euribor a 6 meses. 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 Euribor (%)</u> <u>6 meses</u>	<u>Tipo aplicable (%)</u> <u>(Euribor - 0,25)</u>
Enero 2000	3,56	3,31
Febrero 2000	3,73	3,48
Marzo 2000	3,94	3,69
Abril 2000	4,09	3,84
Mayo 2000	4,53	4,28
Junio 2000	4,68	4,43
Julio 2000	4,84	4,59
Agosto 2000	5,01	4,76
Septiembre 2000	5,04	4,79
Octubre 2000	5,10	4,85
Noviembre 2000	5,13	4,88
Diciembre 2000	4,91	4,66
Enero 2001	4,68	4,43
Febrero 2001	4,67	4,42
Marzo 2001	4,58	4,33
Abril 2001	4,57	4,32

II.1.6.2. 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 2002 al 1 de julio del año 2009 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 pago de intereses lo hará efectivo Banco Zaragozano, S.A. mediante presentación por las Entidades depositarias de certificación expedida por Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

II.1.7. 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, calificadas ambas de rendimientos del capital mobiliario, por un lado los intereses de pago periódico y, por otro, los rendimientos que se obtengan por la diferencia entre los precios de suscripción o adquisición y enajenación o amortización en las transmisiones, reembolsos o amortizaciones de estos títulos.

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 valores 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 los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización de los títulos.

El tipo de gravamen vigente es el 18% tanto para la tributación de los intereses como para los rendimientos que se obtengan por la transmisión, reembolso o amortización de los títulos; 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 los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización 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.

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

Cuando los no residentes en España tengan su residencia habitual en un Estado que no sea miembro de la Unión Europea, los intereses que perciban y los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización de los títulos tributan al tipo general del 18% . 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, al tipo general mencionado o a los reducidos de los Convenios.

Cuando los no residentes 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.

II.1.8. Amortización

II.1.8.1 Precio de reembolso

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

II.1.8.2 Modalidades de amortización: fechas, lugar, entidades, procedimiento y publicidad.

La totalidad de las obligaciones serán amortizadas a los ocho años y dos días a contar desde la fecha de desembolso de la suscripción (29 de junio de 2001), es decir, el 1 de julio del año 2009, 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.

II.1.9 Servicio Financiero de la Emisión

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

II.1.10. Moneda de la Emisión

Los valores monetarios de esta emisión están expresados en Euros.

II.1.11. Cuadro del 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:

E U R O S

Sin retención fiscal Con retención fiscal
(actualmente 18%)

		<u>Sin retención fiscal</u>	<u>Con retención fiscal</u> (actualmente 18%)
29-6-2001	Desembolso suscriptores	42.000.000	42.000.000
1-1-2002	Pago primer cupón	897.458,33	735.915,83
1-7-2002	Pago segundo cupón	907.200	743.904
1-1-2003	Pago tercer cupón	907.200	743.904
1-7-2003	Pago cuarto cupón	907.200	743.904
1-1-2004	Pago quinto cupón	907.200	743.904
1-7-2004	Pago sexto cupón	907.200	743.904
1-1-2005	Pago séptimo cupón	907.200	743.904
1-7-2005	Pago octavo cupón	907.200	743.904
1-1-2006	Pago noveno cupón	907.200	743.904
1-7-2006	Pago décimo cupón	907.200	743.904
1-1-2007	Pago undécimo cupón	907.200	743.904
1-7-2007	Pago duodécimo cupón	907.200	743.904
1-1-2008	Pago décimo tercer cupón	907.200	743.904
1-7-2008	Pago décimo cuarto cupón	907.200	743.904
1-1-2009	Pago décimo quinto cupón	907.200	743.904
1-7-2009	Pago décimo sexto cupón	907.200	743.904
1-7-2009	Amortización	42.000.000	42.000.000

El día 1 de enero del año 2002, se efectuará pago de cupón a razón del 4,25% nominal anual y en los días 1 de julio de los años 2002 a 2009 según el tipo de interés aplicable a cada periodo, conforme a lo indicado en el epígrafe II.1.6.1., por un importe calculado de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$P_n = 42.000.000 \times R_n/200$$

donde:

P_n: Importe bruto del cupón

R_n: Tipo de interés nominal anual aplicable.

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

Salvo el correspondiente al 1 de enero del año 2002 que será:

$$P_n = 42.000.000 \times (R_n/200 + \frac{R_n/200}{180})$$

No obstante, en el cuadro correspondiente al servicio financiero de la emisión se ha considerado a partir de 1 de julio del 2002 un tipo de interés aplicable del 4,32% equivalente al que correspondería aplicar utilizando el señalado para marzo de 2001, según se indica en el epígrafe II.1.6.1.

II.1.12. 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:

$$42.000.000 = \frac{P_1}{(1 + is)} + \frac{P_2}{(1 + is)^2} + \dots + \frac{P_{16} + 42.000.000}{(1 + is)^{16}}$$

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 II.1.7. 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 el primer período, el tipo a aplicar, tal como se establece en el epígrafe II.1.6.1. fuera del 4,25% nominal anual y en los restantes el 4,32% equivalente al que correspondería aplicar utilizando el señalado para abril de 2001, según se indica en el epígrafe II.1.6.1. y no tuviera retención fiscal, el interés efectivo para el tomador sería:

$$42.000.000 = \frac{897.458,33}{(1+is)^1} + \frac{907.200}{(1+is)^2} + \frac{907.200}{(1+is)^3} + \frac{907.200}{(1+is)^4} + \frac{907.200}{(1+is)^5} + \frac{907.200}{(1+is)^6} + \frac{907.200}{(1+is)^7} + \frac{907.200}{(1+is)^8} + \frac{907.200}{(1+is)^9} + \frac{907.200}{(1+is)^{10}}$$

$$+ \frac{907.200}{(1+i)^{11}} + \frac{907.200}{(1+i)^{12}} + \frac{907.200}{(1+i)^{13}} + \frac{907.200}{(1+i)^{14}} + \frac{907.200}{(1+i)^{15}}$$

$$+ \frac{42.907.200}{(1+i)^{16}}$$

lo que equivaldría a un interés semestral constante en tanto por uno de 0,0215831 y para obtener i calculamos

$$(((1+0,0215831)^2) - 1) \times 100 = 4,36\%, \text{ y comprobamos:}$$

$$42.000.000 = 878.497 + 869.272 + 850.907 + 832.930 + 815.332 + 798.107$$

$$+ 781.245 + 764.740 + 748.583 + 732.767 + 717.286 + 702.132$$

$$+ 687.298 + 672.777 + 658.564 + 30.489.563$$

Si tuviera retención fiscal:

$$42.000.000 = \frac{735.915,83}{(1+i)^1} + \frac{743.904}{(1+i)^2} + \frac{743.904}{(1+i)^3} + \frac{743.904}{(1+i)^4} + \frac{743.904}{(1+i)^5}$$

$$+ \frac{743.904}{(1+i)^6} + \frac{743.904}{(1+i)^7} + \frac{743.904}{(1+i)^8} + \frac{743.904}{(1+i)^9} + \frac{743.904}{(1+i)^{10}}$$

$$+ \frac{743.904}{(1+i)^{11}} + \frac{743.904}{(1+i)^{12}} + \frac{743.904}{(1+i)^{13}} + \frac{743.904}{(1+i)^{14}} + \frac{743.904}{(1+i)^{15}}$$

$$+ \frac{42.743.904}{(1+i)^{16}}$$

lo que equivaldría a un interés semestral constante en tanto por uno de 0,0176985 y para obtener i calculamos

$$(((1+0,0176985)^2) - 1) = 3,57\%, \text{ y comprobamos:}$$

$$42.000.000 = 723.117 + 718.255 + 705.764 + 693.490 + 681.430 + 669.579$$

$$+ 657.935 + 646.493 + 635.250 + 624.203 + 613.347 + 602.681$$

$$+ 592.200 + 581.901 + 571.781 + 32.282.574$$

II.1.13 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 32.985,65 euros equivalentes a 5.488.350 ptas. con el siguiente detalle:

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

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

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

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titular de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la Agencia de Calificación.

La mencionada certificación crediticia es sólo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales suscriptores la necesidad de efectuar sus propios análisis sobre el emisor o los valores adquiridos.

II.2. INFORMACIÓN RELATIVA AL PROCEDIMIENTO COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES OBJETO DE EMISIÓN U OFERTA QUE COMPONEN EL EMPRÉSTITO:

II.2.1. Solicitud de suscripción.

II.2.1.1. 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.

II.2.1.2. 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 valores coticen en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija.

II.2.1.3 Fecha o periodo de suscripción

El periodo de suscripción será desde el día 29 de mayo hasta el día 29 de junio de 2001.

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.

II.2.1.4 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.

II.2.1.5 Desembolso

El importe suscrito se desembolsará, a la par, el día de cierre de la emisión (29 de junio de 2001) 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.

II.2.1.6 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, en el momento de la suscripción, 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.

II.2.2. Colocación y adjudicación de los valores

II.2.2.1 Entidades que intervienen en la colocación de los valores

La emisión será colocada a través del propio Banco Zaragozano, S.A

II.2.2.2 Entidad Directora

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

II.2.2.3. Entidades Aseguradoras

No existen entidades aseguradoras de la emisión.

II.2.2.4. Criterios y procedimientos de 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. Se atenderán todas las peticiones de suscripción presentadas durante el período de suscripción, sin rechazar ninguna.

II.2.2.5. Prorratio

En caso de que las peticiones de suscripción fueran superiores al importe total de la emisión, se procederá a efectuar un prorratio 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 prorratio, 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 prorratiará 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 29 de junio de 2001, en ese mismo plazo.

II.2.3. Plazo y forma de entrega de los valores

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.

II.2.4 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 mayo 2001 se acompañan como anexo nº 1 a la Certificación del Consejo de Administración a la que se hace referencia en el punto II.3.1. de este Folleto de emisión.

II.3 INFORMACIÓN LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES

II.3.1. 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, Mayo 2001".

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.

Referencia a los acuerdos sociales

Se incluyen como anexo nº 1 del folleto completo de esta emisión las certificaciones expedidas por el Consejero Secretario del Consejo de Administración del Banco Zaragozano, S.A. acreditando la validez de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas del Banco Zaragozano S.A. de fecha 17 de abril de 1999 que facultaban al Consejo para la emisión de obligaciones, y por el Consejo de Administración de fecha 21 de marzo de 2001 para la realización de la emisión objeto de este folleto y certificación del Secretario del Consejo de Administración y de su Comisión Ejecutiva fijando la fecha de emisión.

II.3.2. Acuerdo de realización de oferta pública de venta

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

II.3.4 Autorización administrativa previa.

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

II.3.5 Variaciones sobre el Régimen legal típico definido

II.3.5.1. Variaciones sobre el Régimen legal típico definido

La emisión prevista en este Folleto, no se opone a la Ley 24/1988 de 28 de Julio de Mercado de Valores; Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo sobre emisiones y ofertas públicas de venta de Valores; y Orden de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto anterior.

II.3.6 Garantías de la emisión.

II.3.6.1 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.

II.3.6.2. No existen garantías personales de terceros.

II.3.6.3. 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, Mayo 2001, 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 de segunda categoría.

II.3.7. Forma de representación prevista

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.

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

II.3.8. Legislación nacional prevista bajo la cual se crearán los valores

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, y la Circular 2/99 de la CNMV.

En caso de litigio serán competentes los juzgados y tribunales del domicilio del suscriptor.

II.3.9. 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.

II.3.10. Admisión a cotización

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.

II.4 INFORMACION RELATIVA A LA ADMISION A BOLSA O A ALGUN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO OFICIAL O NO DE LOS VALORES QUE COMPONEN EL EMPRESTITO.

II.4.1. Compromiso de solicitud de admisión a negociación

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 29 de junio de 2001.

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 responderá 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.

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 valores de la característica de deuda subordinada, emitidos por el Grupo.

II.4.2. Emisiones en circulación

Banco Zaragozano, S.A. tiene emitidas en la actualidad tres 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, "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, y "emisión abril 1999", con vencimiento 1 de julio de 2007, por importe de 9.983 millones de pesetas, representados por 100.000 obligaciones de 99.832 pesetas de valor nominal, todas admitidas a cotización en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija.

II.4.2.1 Características de Contratación

Todas las obligaciones subordinadas Banco Zaragozano, están admitidas a cotización en el Mercado de A.I.A.F. de Renta Fija, en los últimos seis meses la frecuencia de cotización ha oscilado entre el 42,86% y el 67,27%. Los precios registraron un mínimo de 97,800% y un máximo del 100,001% y el volumen de nominales contratado por meses en miles de euros ha sido de 1.927,29, 1.415,57, 1.496,11, 5.262,79, 5.536,47 y 2.293,01 respectivamente, según datos facilitados por el mencionado Organismo.

II.4.2.2. Compromiso de liquidez otras entidades

No existen compromisos con entidad alguna para dar liquidez y contrapartida a los valores de esta emisión

II.4.3. No aplicable.

II.5. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN Y SU EFECTO EN LAS CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACIÓN AJENA DE LA ENTIDAD EMISORA.

II.5.1. 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 1999 y 2000 sin que se reduzcan los sobrantes de recursos propios computables que mantenemos, permitiéndonos seguir disponiendo del ratio de solvencia que actualmente tiene el Grupo Banco Zaragozano.

II.5.2. Cargas y servicios de la financiación 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>% A.T.M's</u>
<u>Ejercicio</u>	<u>Costes Financieros</u>	<u>(Activos Totales Medios)</u>
1996	42.395	5,77
1997	28.369	3,89
1998	20.767	2,84
1999	17.437	2,03
2000	22.905	2,68
2001 (E)	25.043	2,72
2002 (E)	28.734	2,97
2003 (E)	32.399	3,22

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	19.983	419
2000	19.983	723
2001 (E)	21.971	941
2002 (E)	21.971	1.095
2003 (E)	21.971	1.206

VOLUMEN TOTAL FINANCIACION AJENA

Millones de pesetas

<u>Ejercicio</u>	<u>Volumen Medio</u>	<u>Volumen Final</u>
1996	652.786	673.543
1997	644.997	628.776
1998	642.460	741.026
1999	743.734	782.132
2000	752.995	778.446
2001 (E)	814.537	837.024
2002 (E)	855.264	878.875
2003 (E)	889.475	913.567

(E) Estimación

VOLUMEN FINAL EMISIONES RENTA FIJAMillones de pesetas

	<u>DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</u>	<u>FINANCIACIONES SUBORDINADAS</u>	<u>TOTAL</u>
<u>Ejercicio</u>	<u>Volumen Final</u>	<u>Volumen Final</u>	<u>Volumen Final</u>
1996	-	10.000	10.000
1997	-	10.000	10.000
1998	-	10.000	10.000
1999	21.174	19.983	41.157
2000	39.066	19.983	59.049
2001 (E)	43.482	20.977	64.459
2002 (E)	45.656	21.971	67.627
2003 (E)	47.482	21.971	69.453

(E) Estimación

VOLUMEN FINAL AVALES, FIANZAS Y OTROS COMPROMISOSMillones de pesetas

	<u>FIANZAS, AVALES Y CAUCIONES</u>	<u>RESTO PASIVOS CONTINGENTES</u>	<u>COMPROMISOS</u>	<u>TOTAL</u>
<u>Ejercicio</u>	<u>Volumen Final</u>	<u>Volumen Final</u>	<u>Volumen Final</u>	<u>Volumen Final</u>
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	80.843	4.891	105.475	191.209
2000	115.756	4.348	109.051	229.155
2001 (E)	121.543	4.565	114.504	240.612
2002 (E)	127.620	4.793	120.229	252.642
2003 (E)	132.725	4.985	125.038	262.748

(E) Estimación

Hasta la fecha no se ha producido incumplimiento de pago ni por intereses ni por volumen del principal en ninguna de las emisiones realizadas por Banco Zaragozano, S.A.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Denominación y domicilio social del emisor

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

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

III.1.2. Objeto Social

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

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

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

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

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Constitución de la Sociedad Emisora

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

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

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

Asimismo se modificó el art. 5º de los Estatutos Sociales mediante las siguientes escrituras:

- Autorizada por el Notario de Zaragoza D. Eloy Jiménez Pérez el día 18 de noviembre de 1993, nº 2.389, inscripción 481ª.
- Autorizada por el Notario de Zaragoza D. Eloy Jiménez Pérez el 20 de mayo de 1994, nº 1.173 de su protocolo, inscripción 530ª.
- Autorizada por el Notario de Zaragoza D. Eloy Jiménez Pérez el 14 de diciembre de 1995, nº 2.773 protocolar, inscripción 697ª.
- Autorizada por el Notario de Zaragoza D. Eloy Jiménez Pérez el 22 de julio de 1996, nº 1.896 de protocolo, inscripción 762ª.
- Autorizada por el Notario de Zaragoza D. Eloy Jiménez Pérez el 18 de marzo de 1997, nº 730 de protocolo, inscripción 842ª.
- Autorizada por el Notario de Zaragoza D. Eloy Jiménez Pérez el 25 de noviembre de 1997, nº 3.284, inscripción 907ª.
- Autorizada por el Notario de Madrid D. José Manuel Senante Romero el 17 de junio de 1999, nº 1.838 de su protocolo, inscripción 1.061ª.
- Autorizada por el Notario de Zaragoza D. Eloy Jiménez Pérez el 30 de junio de 2000, nº 1.998 de su protocolo, inscripción 1.159ª.
- Autorizada por el Notario de Madrid D. Emilio Villalobos Bernal el 30 de enero de 2001, nº 282 de su protocolo, inscripción 1.232ª. En virtud de esta escritura, el capital social ha quedado fijado en 90.000.000 de euros, representado por 90.000.000 de acciones de un euro de valor nominal.

Mediante escritura autorizada por el Notario de Zaragoza D. Eloy Jiménez Pérez 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.

Asimismo se modificó el art. 16º de los Estatutos sociales mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid D. José Manuel Senante Romero el día 10 de mayo de 1999, nº 1.390 de su protocolo. Dicha escritura causó la inscripción 1.040ª, hoja Z-346, del Registro Mercantil de Zaragoza.

Por último, mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid D. Luis Máiz Cal el 28 de junio de 2000, nº 2.652 de su protocolo, se modificaron los artículos 13º (celebración de las Juntas Generales de Accionistas y adopción de acuerdos). 14º (régimen del Consejo de Administración) y 20º (nombramiento de Auditores de Cuentas) de los Estatutos Sociales. Dicha escritura causó la inscripción 1.165ª, hoja Z-346, del Registro Mercantil de Zaragoza.

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

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

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

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

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal del capital suscrito y desembolsado

A la fecha de redacción del presente folleto, el capital social, suscrito y desembolsado, asciende a 90.000.000 de euros.

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

III.3.3. Clase de acciones

El capital social se halla representado por 90.000.000 acciones, ordinarias, nominativas, de un euro de valor nominal cada una, agrupadas en una sola serie.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

Años 1999 – 2000

Capital a 31 diciembre 1998	9.250.000.000 ptas.
Reducción de capital junio 1999 por reducción del valor nominal de las acciones	15.577.000 ptas.
Capital resultante	9.234.423.000 ptas.
Redenominación en euros de la cifra de capital	55.500.000 euros
Capital a 31 diciembre 1999	55.500.000 euros
Ampliación de capital junio 2000 con cargo a reservas	37.000.000 euros
Capital resultante	92.500.000 euros

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

La Junta General de Accionistas del Banco, celebrada el 22 de diciembre de 2000, aprobó una reducción de capital social de 2,70% mediante amortización voluntaria de 2.500.000 acciones propias de las que el Banco es titular directo. El 30 de enero de 2001, se contabilizó esta reducción de capital, con lo que el capital social de Banco Zaragozano, S.A. ha quedado establecido en 90.000.000 de euros, representado por 90.000.000 acciones ordinarias de un euro de valor nominal.

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

No existen en Banco Zaragozano, S.A.

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

III.3.7. Capital autorizado

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

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

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

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

Al 30 de Abril de 2001 Banco Zaragozano, S.A. poseía 160.446 acciones propias en cartera y Carthiconsa, S.A. 119.743 acciones de Banco Zaragozano, S.A. La suma de acciones en cartera era 280.189, que supone 0,31% del capital social. Las acciones en autocartera mantenidas a dicha fecha y sus movimientos se indican a continuación:

Fecha		Banco	Carthiconsa	Total Autocartera		Valoración	Precio Medio	Plusvalías
		Zaragozano				Cartera	Compra	Minusvalías
		Nº Acciones	Nº Acciones	Nº Acciones	% s/Capital	Euros/Acc.	Euros/Acc.	Mill. de Ptas.
31-12-98	Existencia	-	137.594	137.594	0,7	26.26	-	-
	Compras	-	46.422	46.422	0,3	-	28.67	-
	Ventas	-	109.774	109.774	0,6	-	-	-
	Split	-	148.484	148.484	0,8	-	-	-
	Compras	318.407	664.202	982.609	1,8	-	9.13	-
	Ventas	-	198.790	198.790	0,4	-	-	-
31-12-99	Existencia	318.407	688.138	1.006.545	1,8	9.15	-	3
	Compras	1.849.614	-	2.856.159	3,1	-	11,49	-
	Ampliación	1.304.974	-	4.161.133	4,5	-	-	-
	Ventas	588.422	688.138	2.884.573	3,1	-	-	755
31-12-00	Existencia	2.884.573	-	2.884.573	3,1	8,67	6,82	-
	Reduc. Cap.	-2.500.000	-	384.573	0,4	-	6,82	-
	Compras	16.048	119.743	520.364	0,6	-	8,59	-
	Ventas	344.000	-	176.364	0,2	-	-	103
31-03-01	Existencia	56.621	119.743	176.364	0,2	8,18	-	-
	Compras	108.025	-	284.389	0,3	-	-	-
	Ventas	4.200	-	280.189	0,3	-	-	1
30-04-01	Existencia	160.446	119.743	280.189	0,3	8,22	-	-

A 31 de Diciembre Banco Zaragozano, S.A. poseía 2.884.573 acciones propias (3,12% del Capital Social). Ninguna otra Sociedad del Grupo poseía acciones de Banco Zaragozano a esa fecha.

También autorizó la Junta General de Accionistas celebrada el día 28 de abril de 2001 la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de las sociedades filiales, hasta el límite máximo del 5% del capital social de la Entidad y por un plazo de 18 meses a contar desde la fecha indicada, todo ello de conformidad con los artículos 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

A fecha 31 de diciembre de 2000, las acciones de la propia Entidad aceptadas en garantía de operaciones crediticias eran 191.281 equivalentes al 0,2% 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 diciembre de 2000, a 257.314.314 pesetas.

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

III.5. BENEFICIO Y DIVIDENDO POR ACCIÓN

En 1999 se produjo un split 1 X 3, tres acciones nuevas por cada una de las existentes .

En 2000 una ampliación gratis, se entregaron dos acciones nuevas por cada tres acciones que había en circulación.

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 2000 y 1999.

<u>BANCO ZARAGOZANO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Beneficio Neto (millones ptas.)	7.942	6.086
Capital Social (millones de pesetas)	15.391	9.234
Número de acciones al final ejercicio	92.500.000	55.500.000
Beneficio por acción	86	110
Dividendo por acción	41,6	55
Pay-Out (%)	47%	50%
PER	16,8	13,9
Última cotización al cierre del ejercicio (ptas.)	1.443	1.522
Valor contable por acción (ptas.)	561	897
Cap. bursátil/valor contable (nº veces)	2,6	1,7
Rent. por dividendo (dividendo X 100/precio)	2,9	3,6
 <u>GRUPO BANCO ZARAGOZANO</u>	 <u>2000</u>	 <u>1999</u>
Beneficio Neto Grupo (millones ptas.)	8.017	6.257
Beneficio por acción	87	113
PER	16,6	13,5

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

La relación de sociedades consolidables que se incluyen en el Grupo Financiero Banco Zaragozano, S.A. al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente:

<u>SOCIEDAD</u>	<u>Partc. Directa*</u>	<u>Valor Bruto</u>	<u>Provisión</u>	<u>Valor Neto Contable</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Total Reservas</u>	<u>Resultado Neto 2000</u>	<u>Dividendos Recibidos</u>
Banzano Group Factoring, S.A.	100%	531		531	400	153	22	-
B.Z. Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	100%	651		651	650	130	1.151	-
B.Z. Pensiones, S.A., E.G.F.P.	100%	251		251	250	62	165	-
Gesbanzano, S.A., S.G.C.	100%	50		50	50	30	-4	-
Banzarenting, S.A.	100%	10		10	10	-	1	-
Carthiconsa, S.A.	100%	3.037	566	2.471	1.200	1.289	473	16
Saracosta, S.A.	100%	11		11	10	2	-	-
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	89%	1.354	814	540	586	8	12	-
I.S.B. Canarias, S.A.	100%	100		100	100	125	-	-
B.Z. Grupo BZ Sdad. Ag. Seguros, S.A.	100%	25		25	25	20	138	-
TOTAL		6.020	1.380	4.640	3.276	1.819	1.958	16

* No se poseen participaciones indirectas

A continuación se detallan las operaciones más destacadas de los ejercicios 1999 y 2000 en el ámbito de las sociedades del Grupo Consolidado Banco Zaragozano:

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

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

En octubre de 2000 se suscribió y desembolsó íntegramente una ampliación de capital de Banzano Group Factoring S.A., por 100 millones de pesetas

A la fecha de este Folleto no se han producido modificaciones significativas en este capítulo de inversión.

III.7. PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES

Se incluye a continuación detalle de las sociedades más significativas en las que participa el Grupo Banco Zaragozano indicando determinados datos identificativos a 31 de diciembre de 2000.

SOCIEDAD	Consolida	Partic. directa	Valor Bruto	Provisión	Valor Neto Contable	Capital Social	Total Reservas	Resultado Neto 2000	Valor Neto Ajust.
<u>Participaciones</u>									
Parzara, S.L.	SI	50,00%	2.100		2.100	4.200	53	722	2.169
Uniseguros Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	SI	20,00%	547	183	364	1.502	94	220	363
Mercavalor, S.V.B., S.A.	NO	14,28%	134		134	750	145	149	134
Sistema 4-B, S.A.	SI	3,21%	517	393	124	427	2.354	1.067	123
Inversiones Banzano,S.A., S.I.M.C.A.V.	SI	2,71%	55		55	850	1.637	46	68
Promoción Imagen y Comunicación, S.A.	SI	21,00%	136		136	650	(2)	-	136
Prosegur Seguridad, S.A.	SI	23,29%	32		32	52	49	80	42
Asiris, S.A.	SI	25,00%	5		5	20	103	10	33
Indra Sistemas, S.A.	SI	4,00%	3.575	212	3.363	4.922	12.115	6.377	946
A.C.S., S.A.	SI	3,00%	7.415	3.304	4.111	16.015	99.590	20.094	4.111
Inversis Networks, S.A. (E.T.S.)	SI	22,00%	880	123	757	4.000	-	(557)	758
Marco Polo Investments	NO	2,63%	499		499	1.231	14.888	(101)	499
Otras Sociedades	NO		66		66				66
<u>Total Participaciones</u>			<u>15.961</u>	<u>4.215</u>	<u>11.746</u>				<u>9.448</u>

Posteriormente al 31 de diciembre de 2000 se han realizado las siguientes operaciones:

En Febrero de 2001, se suscribieron y desembolsar íntegramente una ampliación de capital de 5.288.897 acciones de Inversis Networks, S.A. por 880 millones de pesetas, manteniendo el mismo porcentaje de participación.

En marzo de 2001, se vendió por 1.243 millones de pesetas el 0,50% de Indra Sistemas, S.A. con un resultado contable positivo de 796 millones de pesetas, con lo que la participación se sitúa en el 3,5%.

En abril de 2001 se adquirieron en Bolsa 1.350.000 títulos de A.C.S.,S.A. equivalente a una participación del 2,10% del capital social, con lo que la participación total de Banco Zaragozano en el capital de A.C.S., es del 5,11%.

Acciones y otros valores de renta variable

Adicionalmente el Grupo Banco Zaragozano posee a 31 de diciembre de 2000 participaciones en otras Sociedades, con las que no existe vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Banco o que forman parte de la Cartera de Negociación.

SOCIEDAD	Valor Neto Contable	Valor Neto Ajustado	Valor Teórico Participación
Terra Networks, S.A.	2.516	2.516	2.516
Investment Strategies	832	832	856
Fondo Zaragozano Bolsa mixta II	500	500	500
Fondo Zaragozano emergentes	460	460	460
Fondo Zaragozano nuevas tecnologías	390	390	390
Fairfield Sentry limited	358	358	358
Cartera de negociación renta variable			
- en Banco Zaragozano	6.867	6.867	6.867
- en Carthiconsa	274	274	274
Otras Sociedades	55	55	55
<u>Total accs. y otros valores renta variable</u>	<u>12.252</u>	<u>12.252</u>	<u>12.276</u>

III.8. ACTIVIDAD Y SECTOR DE LAS PARTICIPACIONES

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

<u>SOCIEDAD</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>CNAE</u>
<u>Participaciones en empresas del Grupo</u>		
Banzano Group Factoring, S.A.	Entidad de Financiación	65.222
B.Z. Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Sociedad Gestora	67.135
B.Z. Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Sociedad Gestora	67.203
Gesbanzano, S.A., S.G.C.	Sociedad Gestora	67.135
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
Banzarenting, S.A.	Renting	70.100
<u>Otras participaciones</u>		
Parzara, S.L.	Inmobiliaria	70.111
Uniseguros Vida y Pensiones, Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros y Planes de Pensiones	66.011
Mercavalor, S.V.B., S.A.	Sociedad de Valores y Bolsa	67.121
Sistema 4-B, S.A.	Sociedad Gestora	67.135
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	Inst. de Inversión Colectiva	65.231
Promoción, Imagen y Comunicación, S.A.	Publicidad, relaciones públicas y medios de comunicación	74.843
Prosegur Seguridad, S.A.	Vigilancia, protección y seguridad	74.602
Asiris, S.A.	Intermediaria de seguros	67.202
Indra Sistemas, S.A.	Consultas y aplicaciones informáticas y suministro de programas informáticos	72.200
ACS, S.A.	Construcción	45.120
Inversis Networks, S.A.	Servicios y distribución por Internet	64.200
Marco Polo Investments	Capital-Riesgo	65.232

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL GRUPO

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

Banco Zaragozano, S.A. se constituyó en 1910 está considerado como un banco de tamaño mediano en base a los estándares españoles y ofrece todos los productos y servicios bancarios de un banco comercial a escala nacional, para ello cuenta con una red de 377 sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, con especial presencia en las Comunidades de Aragón, Madrid, Cataluña y Valencia, el Grupo cuenta con una plantilla media de 2.187 empleados.

Los activos totales medios del Grupo ascendían al 31 de diciembre de 2000 a 853.150 millones de pesetas, lo que sitúa al Grupo en torno al puesto 12 entre los de entidades de crédito. Banco Zaragozano, S.A. representa aproximadamente el 100% del total activos del Grupo al 31 de diciembre de 2000.

El Grupo generó en el ejercicio 2000 un beneficio neto consolidado atribuido al grupo de 8.017 millones de pesetas y tenía un ratio BIS del 10,70%, un ROA del 0,94% y un ROE del 17,76%.

A continuación describimos los acontecimientos más relevantes del año 2000 en las diferentes áreas de Banca Comercial: Banca de Particulares, Banca por Internet, Banca Telefónica, Banca de Empresas, Banca Privada y Banca de Agentes.

BANCA DE PARTICULARES

Este ha sido un año de importantes lanzamientos de productos, acompañados tanto de acciones de apoyo a las oficinas en su comercialización como de importantes campañas de marketing utilizando medios de publicidad masivos (televisión, radio, prensa), que han permitido una mayor difusión de nuestros lanzamientos.

Los Préstamos Hipotecarios han sido de nuevo este año uno de los pilares básicos de las acciones comerciales desarrolladas. La experiencia del Banco en este producto ha permitido continuar evolucionando en nuestra especialización del producto, ofreciendo hipotecas personalizadas que se ajustan al cliente en función de su perfil y ampliando nuestra oferta para hacerla más flexible y adaptable a las necesidades específicas de cada cliente, tanto en la concepción del producto como en su precio. Así en Banco Zaragozano ya no hay una Hipoteca estándar si no que todas las oficinas cuentan con herramientas informáticas que permiten mediante la simulación y parametrización del cliente ofrecer la hipoteca “one to one”, es decir un producto diferenciado y especializado en cada cliente.

Se ha realizado la Campaña Plan Renove Banco Zaragozano, basada en las excelentes condiciones financieras ofrecidas en hipotecas subrogación y apoyada en una importante campaña de medios publicitarios.

El producto estrella de pasivo ha sido el lanzamiento del Depósito Flexible B.Z., con condiciones financieras muy agresivas y un amplio apoyo publicitario. En este producto conjugamos una alta rentabilidad con un escalado de tipos de interés crecientes hasta el 6,50% nominal, la seguridad de un depósito a plazo, y por

último la liquidez semestral. El resultado obtenido ha sido excelente, permitiendo aumentar la clientela y los recursos de nuestra Entidad.

Otra de las novedades desarrolladas durante este año ha sido los Créditos BZ Consumo, una nueva línea de negocio que permite al cliente obtener un crédito de hasta 500.000 pesetas con una gestión caracterizada por su rapidez y sencillez.

Durante este año ha continuado la Campaña Puntos Zeta, ampliando los regalos a disposición de los clientes y con interesantes novedades como descuentos en la compra de productos al disponer de puntos Zeta. También se han desarrollado Promociones especiales, ofreciendo a nuestros clientes condiciones especiales en la adquisición de bienes de gran consumo que han tenido una gran acogida entre los clientes.

Por último se ha puesto en marcha un ambicioso proyecto para establecer un modelo de acción comercial único y homogéneo para toda la red comercial, cuyo desarrollo se ha realizado en este año y que comenzará a funcionar en el año 2001, que facilitará la captación de nuevos clientes, aumentar la vinculación de los actuales y reducir las fugas de clientes.

BANCA POR INTERNET

Durante el año 2000, Banco Zaragozano ha continuado aumentando su presencia en Internet.

Los hechos más significativos son los siguientes:

{ HIPERVÍNCULO <http://www.bancozaragozano.es> } – WEB corporativo en Internet

El 25 de julio se puso en funcionamiento el nuevo diseño de nuestra “website”, que permite una navegación sencilla e intuitiva para:

- Consultar la información corporativa (Informe anual, resultados, red de oficinas, centros de Banca Privada y red de Agentes), y mostrar nuestro catálogo de productos comercializados, diferenciando los que se comercializan en nuestra red de oficinas y los que son de contratación directa en Internet.
- Acceder directamente a nuestros servicios On-line de BZNET, eBZBOLSA y Oficina virtual.
- Consultar y solicitar información adicional de cualquier producto o servicio y elegir la vía por la que desee que se le responda, correo electrónico, teléfono o correo ordinario.
- Conocer nuestros servicios especializados de Banca Privada y Red de agentes comerciales, e incluso enviar propuestas para ser Agente de Banco Zaragozano.
- Consultar las ofertas de empleo que se encuentran en fase de recibir solicitudes y enviarnos sus curriculum.

Nuestra página funciona también como escaparate, donde colocamos, en el lugar destacado, las ofertas y promociones mas interesantes para nuestros clientes.

Durante este ejercicio, se ha utilizado el correo electrónico para informar a nuestros clientes de Banca por Internet de todas las novedades que se van produciendo, ya sea de productos comercializados en oficinas o en Internet, aprovechando las ventajas de rapidez y ahorro de costes que permite este medio.

eBZNET – Oficina virtual en Internet

El 18 de septiembre de 2000 abrimos a todos los internautas, nuestra oficina en Internet, que ofrece productos de comercialización exclusiva en Internet. Actualmente se pueden contratar eBZcuentas, eBZdepósitos y eBZhipotecas a unos precios muy atractivos para los clientes. La oficina virtual cuenta con accesos directos al resto de nuestros servicios de Banca por Internet.

La oferta de productos y servicios de esta oficina se va seguir incrementando hasta aproximarse cada vez más a los de una oficina física. En breve se van a ir incorporando más eBZproductos, tales como eBZhipotecas, multidivisas, eBZpréstamos, eBZtarjetas, etcétera.

Los productos de la oficina virtual, se distribuyen en portales especializados en productos financieros. Durante este ejercicio se han firmado acuerdos con { HIPERVÍNCULO <http://www.tuhipoteca.es> }, E-loan y { **HIPERVÍNCULO** <http://www.ahorradin> }ero.com, y los eBZproductos se encuentran en la práctica totalidad de los compradores de Internet.

eBZBOLSA – Broker de Valores por Internet

El 20 de Noviembre de 2000 se puso a disposición de nuestros clientes, nuestro servicio eBZBOLSA, que permite comprar y vender valores y fondos por Internet, utilizando herramientas propias de inversores profesionales, tales como, cotizaciones en tiempo real, noticias gráficos de evolución de cotizaciones de cada valor, posibilidad de hacer operaciones “intradarias”, seguimiento de órdenes, posibilidad de poner alarmas que avisen a su teléfono móvil, etcétera.

Actualmente, eBZBOLSA canaliza del orden del 20% de las órdenes de valores que hacen nuestros clientes.

BZNET – Banca On-line

BZNET lleva prestando servicio a nuestros “internautas” desde 1998 y se ha convertido en un “clásico” para nuestros clientes, que lo utilizan habitualmente para consultar y operar con todos sus contratos. Durante el año 2000, se ha duplicado el número de usuarios que lo utilizan y se ha triplicado el número de veces que nuestros clientes han conectado con el Banco.

En este ejercicio BZNET se ha especializado; actualmente tenemos BZNET-particulares, BZNET-empresas, y acabamos de lanzar BZNET-agentes, de esta forma podemos dar un servicio adaptado a las necesidades de cada cliente.

BZNET-particulares, ha incorporado como gran novedad, la posibilidad de conocer el detalle de cada operación que aparece en el extracto de nuestra cuenta, de tal forma que sólo con pasar el puntero del ratón sobre el concepto se muestra: el emisor del recibo que nos aparece cargado, el beneficiario de la transferencia que hemos ordenado, el ordenante de una transferencia que hemos recibido, etcétera.

BZNET-empresas, es utilizado ya por el 20% de nuestras empresas clientes. Durante este año le hemos incorporado contratos específicos de empresas y una integración con nuestro servicio de transferencias de ficheros. Somos conscientes de la importancia de este producto y se le van a seguir incorporando nuevas funcionalidades tales como pago de impuestos, gestión de impagados, productos de comercio exterior, Factoring y Confirming, etcétera.

En este ejercicio se han firmado acuerdos con empresas que dan servicios de valor añadido, como Infotel, que permiten el acceso a bases de datos empresariales para obtener información comercial.

BZNET-Agentes, se ha incorporado al final del ejercicio, y es la herramienta que da servicio a nuestros agentes colaboradores, que extenderán los servicios de Banco Zaragozano a un mayor número de clientes, con un trato profesional y personalizado.

BANCA TELEFONICA

Es otro de nuestros servicios clásicos, muy utilizado y valorado por nuestros clientes, que les permite operar con el Banco a distancia, con horarios extendidos, y con total comodidad y seguridad.

Durante el 2000, Banca Telefónica ha tenido unos incrementos del 42% en número de operaciones realizadas y del 125% en llamadas informativas atendidas.

Banca Telefónica, además de realizar su servicio tradicional de atención de llamadas para consultar y operar y de acciones de marketing telefónico, ha asumido las labores de ser el soporte personalizado a nuestros servicios por Internet y Red Agencial, atendiendo y resolviendo las consultas de nuestros clientes de Internet así como la operativa y consultas generadas por la red Agencial que comenzó a funcionar a finales de este ejercicio.

BANCA DE EMPRESAS

Durante el pasado ejercicio 2000, Banco Zaragozano ha realizado un importante esfuerzo en potenciar el negocio canalizado a través de las empresas que trabajan con nuestra entidad.

En este sentido se realizaron distintas acciones, tanto para incrementar los volúmenes que aportaban las empresas ya clientes del banco como para incrementar nuestra base de clientes a través de la captación de nuevas empresas, con el objetivo de que nuestro Banco se convierta poco a poco en una entidad de referencia para el mercado empresarial.

Fruto de este esfuerzo, durante el pasado ejercicio 2000 se captaron más de 1.700 empresas como nuevos clientes, las cuales han mantenido volúmenes de negocio por encima del fijado para cada oficina, y siempre acordes con el potencial que en cada plaza se podría obtener. Concretamente, a cierre del pasado ejercicio, el volumen de negocio aportado por dichas empresas superaba los 14.000 millones de pesetas de nueva inversión para nuestra entidad.

Además, dicha captación de nuevo negocio se realizó de manera muy selectiva, vigilándose debidamente tanto la rentabilidad como la calidad crediticia de cada planteamiento a través de mecanismos que nos han permitido actuar con la debida coherencia en las decisiones de riesgo asumidas con nuestros clientes. En este sentido, debe resaltarse que los actuales avances en telecomunicaciones han permitido centralizar los mecanismos de decisión crediticia, aportando objetividad, precisión y uniformidad de criterios.

Paralelamente, conscientes de la importancia que supone en la fidelización del cliente y junto al esfuerzo comercial realizado, se han potenciado de forma significativa los sistemas de Banca Electrónica para empresas de forma que actualmente nuestro Banco es una entidad plenamente accesible y transparente para nuestros clientes tanto a la hora de consultar sus posiciones de negocio, como a la hora de operar y realizar multiplicidad de transacciones desde su domicilio empresarial con el banco.

De hecho, la evolución en el número de empresas que han contratado nuestros servicios de Banca a distancia significó pasar de 2.600 a principios de año a más de 5.300 a diciembre del pasado ejercicio.

Pero precisamente porque este tipo de servicios exige una constante actualización, se están mejorando de forma continua nuestros sistemas de banca a distancia, introduciendo nuevas funcionalidades operativas y simplificando los procedimientos.

Además, y con el objetivo de que nuestra entidad pueda ofrecer un servicio diferencial claramente enfocado al mundo empresarial y más concretamente al segmento de la pequeña y mediana empresa se ha puesto en marcha un proyecto que pretende crear unidades especializadas en el tratamiento de las Pymes, sirviendo tanto de elemento potenciador del negocio como de seguimiento cercano a las inversiones que nuestro banco realiza.

Este proyecto, que ha tenido su implantación inicial en Cataluña tiene prevista su extensión en sucesivos ejercicios al resto de zonas geográficas en las que Banco Zaragozano está presente.

Ha sido esta estrategia conjunta la que nos permitió crecer en volúmenes de determinadas líneas de negocio por encima de lo que ha hecho el sistema bancario, como así ha ocurrido en líneas que están vinculadas al mercado empresarial como el negocio de descuento comercial, en el cual se han alcanzado en la división de Banca Comercial porcentajes de crecimiento del 20% pasando la inversión media mensual en este capítulo de 65.000 millones de pesetas en diciembre de 1999 a más de 78.000 millones de pesetas a diciembre de 2000.

BANCA PRIVADA

La unidad de Banca Privada fue creada en 1999 con el objetivo de dar una atención personalizada a los principales clientes de Banco Zaragozano en la gestión de su patrimonio financiero.

Con el ánimo de mejorar sus servicios y fortalecer su crecimiento, Banco Zaragozano ha acometido un importante esfuerzo en el ejercicio 2000, a través del lanzamiento de un nuevo proyecto de Banca Privada.

Al objeto de cubrir las necesidades de este segmento de clientela, Banca Privada cuenta con un equipo de profesionales cualificados con contrastada experiencia en los distintos mercados de capitales, proporcionando un servicio especializado en materia financiera, jurídica, fiscal e internacional.

Entre las mejoras realizadas en este ejercicio dentro de esta unidad, cabe destacar la creación de la línea de productos exclusivos, “línea Platinum” (VISA Platinum, 4B Platinum, Cuenta Corriente Platinum y Depósito Platinum). A través de esta línea de productos exclusivos, Banco Zaragozano otorga unas condiciones especiales a sus clientes de alto patrimonio.

Asimismo, otro de los proyectos desarrollados dentro del nuevo impulso dado a la Banca Privada en el año 2000, es la implementación y lanzamiento en noviembre de este mismo ejercicio de la Intranet de Banca Privada, formando parte a su vez, de la página web de Banco Zaragozano.

La imagen corporativa de Banca Privada, se presenta en esta Intranet con un importante rasgo diferenciador, aportando la seguridad y exclusividad pretendida por los clientes de Banca Privada. A través de la misma, es posible consultar la amplia gama de productos y servicios ofertados a nuestros clientes.

Otra de las mejoras realizadas por esta unidad en orden a su nueva imagen corporativa, es la puesta en marcha de nuevas instalaciones de Banca Privada contando con un diseño acorde con las exigencias de discreción y exclusividad que requiere su actividad.

Sobre la base del impulso prestado a la nueva Banca Privada, Banco Zaragozano ha llegado a importantes acuerdos estratégicos con tres de las más importantes firmas de fondos de inversión: Schoroders, Flemings y J.P. Morgan para comercializar sus Fondos.

Por último señalar el importante crecimiento que esta unidad ha obtenido en todas sus líneas de actividad, ascendiendo el volumen de la misma en el pasado año a un 10% de los recursos gestionados por Banco Zaragozano.

BANCA DE AGENTES

Con el fin de incrementar y ampliar la distribución de productos y servicios, ha sido creada, en el último trimestre del ejercicio, la estructura operativa del nuevo canal de venta denominado “Red Agencial”.

La Red Agencial está compuesta por dos figuras de Agentes. Por un lado los “Agentes Financieros Colaboradores”, que será uno de los principales instrumentos comerciales de ayuda con los que contarán las oficinas para la captación de nuevos clientes e incremento de negocio y por otro, los “Agentes Financieros”, cuya mediación bancaria se realiza por ellos mismos y de forma independiente, en plazas donde la presencia de oficinas es mínima o no existe.

IV.2. POSICIONAMIENTO DEL GRUPO DENTRO DEL SECTOR BANCARIO

En el cuadro que se acompaña se ofrecen cifras comparativas con grupos de similar tamaño al 31 de diciembre de 2000.

	Grupo Zaragozano	Grupo Atlántico	Grupo Guipuzcoano	Grupo Pastor	Grupo Urquijo
Total Activo	867.043	14.307.361	918.803	1.568.877	809.251
Créditos sobre clientes (1)	533.474	799.633	3.381.36	917.190	3.815.733
Recursos Ajenos (2)	589.638	1.003.109	510.044	1.010.066	465.714
Patrimonio Neto Contable (3)	50.802	91.600	41.496	82.660	43.260
Beneficios del Ejercicio:	8.018	9.256	4.666	13.524	4.160
- del grupo	8.017	9.253	4.664	13.338	4.160
Red bancaria de Oficinas (4)	377	274	212	457	57
Plantilla Media	2.187	2.772	1.263	3.266	1.137

(1) Netos del fondo de provisión para insolvencias

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

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

(4) En España y en el extranjero.

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

CUOTAS BANCO ZARAGOZANO SOBRE TOTAL BANCA	Al 31-12-2000 En porcentaje
Total Balance	0,845
Débitos clientes	1,060
Créditos clientes	1,040

Fuente : Balances Públicos A.E.B.

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

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

Datos referidos a 31 de diciembre de 2000:

BALANCES DE SITUACION Millones de pesetas	B.Z. Gestión, S.A.	Banzano Group Factoring, S.A.	B.Z. Pensiones, S.A.	Carthiconsa, S.A.	Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-	-	-	-
Deudas del Estado	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	547	-	345	1.855	409
Créditos sobre clientes (neto)	1	15.751	-	1.370	-
Cartera de valores	-	-	-	658	-
Activos materiales e inmateriales	52	8	-	-	176
Otras cuentas de activo	1.918	118	175	604	32
TOTAL ACTIVO	2.518	15.877	520	4.487	617
PASIVO					
Entidades de crédito	-	14.151	-	1.307	-
Recursos de clientes	-	220	-	-	-
Provisiones y fondos para riesgos	-	-	-	-	1
Otras cuentas de pasivo	586	931	43	218	10
Beneficios del ejercicio	1.152	22	165	473	12
Fondos propios	780	553	312	2.489	594
TOTAL PASIVO	2.518	15.877	520	4.487	617
RESULTADOS Millones de pesetas					
Intereses y Rtos. Rta. Vble.	42	682	13	162	12
Intereses y cargas asimiladas	-	(534)	-	(121)	-
MARGEN FINANCIERO	42	148	13	41	12
Comisiones percibidas y pagadas	3.147	33	253	-	-
Rdo. Operaciones financieras	(1.132)	-	-	(23)	-
MARGEN ORDINARIO	2.057	181	266	18	12
Gastos de Personal	(122)	(36)	(5)	-	(17)
Otros gastos de explotación	(174)	(35)	(5)	(5)	(14)
Otros productos de explotación	-	-	-	-	23
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.761	110	256	13	4
Saneamientos inmoviliz. financieras	-	-	-	-	-
Amortización y provisiones para Insolvencias	-	(77)	-	-	-
Resultados Extraordinarios	13	-	(2)	634	14
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.774	33	254	647	18
Impuesto sobre sociedades	623	11	89	174	6
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.151	22	165	473	12
Nº de empleados	17	7	1	-	2

Además, componen el Grupo Consolidado, cinco sociedades: Gesbanzano, S.A., Saracosta, S.A., I.S.B. Canarias, S.A. y B.Z. Grupo BZ Sdad. Agencia de Seguros, S.A. y Banzarenting, S.A., que tienen menor importancia y un Activo total de 727 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000.

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

B.Z. Gestión, S.A.

Se dedica fundamentalmente a la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. El patrimonio medio administrado en 2000 fue de 237.910 millones de pesetas un 7,6% inferior al administrado en 1999. Para el presente ejercicio 2001 y dada la situación de este tipo de inversiones, se espera una reducción en el volumen medio del patrimonio gestionado similar a la experimentada en el pasado año.

Banzano Group Factoring, S.A.

Tiene como actividad principal la realización de operaciones de Factoring: Gestión de cobro de créditos, en comisión de cobranza o en su propio nombre como cesionaria de tales créditos. Al 31-12-2000 los Créditos a

Clientes eran de 15.967 millones de pesetas, con un incremento del 49,55% sobre el año anterior. Para el presente ejercicio tiene previsto un incremento de sobre un 20%.

B.Z. Pensiones, S.A.

Su actividad es la administración de Fondos de Pensiones. El patrimonio gestionado al 31.12.2000 era de 25.923 millones con un crecimiento de 113,53% basado, principalmente en la canalización a través de esta sociedad del Fondo de Empleo de Banco Zaragozano, S.A. Para el presente ejercicio tiene previsto un incremento de sobre un 12%

Carthiconsa, S.A.

Se dedica a la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios, generalmente con cotización en Bolsa. Para el año 2001 esperamos una actividad de sus operaciones similar a la del año precedente.

Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.

Centra su actividad en la adquisición, administración, alquiler, explotación y venta de toda clase de inmuebles por cuenta propia. En 2000 ha tenido una reducción en su inmovilizado de sobre el 37%, con una actividad reducida, situación que esperamos se mantenga este año.

IV.4. GESTION DE RESULTADOS

IV.4.1. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado

Millones de pesetas	Ejercicio 2000			Ejercicio 1999	
	Importe	% s/ ATM	% Variación 2000/1999	Importe	% s/ ATM
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	44.799	5,3	11,3	40.265	4,7
- Intereses y cargas asimiladas	22.905	2,7	31,4	17.437	2,0
= MARGEN DE INTERMEDIACION	21.894	2,6	(4,1)	22.828	2,7
+/- Comisiones percibidas y pagadas	10.474	1,2	7,5	9.739	1,1
+/- Resultado operaciones financieras	2.658	0,3	143,6	1.091	0,1
= MARGEN ORDINARIO	35.026	4,1	4,1	33.658	3,9
- Gastos de personal	15.755	1,8	1,7	15.487	1,8
- Otros gastos de explotación	6.353	0,7	6,2	5.980	0,7
- Amortización inmovilizado	2.279	0,3	(3,1)	2.352	0,3
+ Otros productos y cargas de explotación	(136)	0,0	(44,7)	-246	0,0
= MARGEN DE EXPLOTACION	10.503	1,2	9,5	9.593	1,1
+/- Resultados por operaciones grupo	1.385	0,2	669,4	180	0,0
- Amort. fondo comercio de consolidación	4.339	0,5	1.422,5	285	0,0
- Saneamiento inmovilizaciones financieras		0,0	(100,0)	-10	0,0
- Amortización y provisiones insolvencias	1.747	0,2	84,7	946	0,1
+/- Resultados extraordinarios	(2.386)	(0,3)	(505,1)	589	0,1
= RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.416	0,4	(62,6)	9.141	1,1
+/- Impuestos sobre Sociedades	(4.602)	(0,5)	(259,8)	2.880	0,4
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	8.018	0,9	28,1	6.261	0,7
+/- Resultado atribuido a la Minoría	1	0,0	(75,0)	4	0,0
= RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	8.017	0,9	28,1	6.257	0,7
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	853.150	100,0	(0,5)	857.588	100
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	45.132		(2,1)	46.082	

% Resultado del Ejercicio/RPM (ROE)	17,8	13,6
% Resultado del Ejercicio/ATM (ROA)	0,9	0,7
Nº de Oficinas	377	373
Nº de Empleados	2.191	2.141

El nivel de actividad mantenido por el Grupo Banco Zaragozano durante 2000, medido por el volumen en sus empleos y recursos medios o balance medio, ha ascendido a 853.150 millones de pesetas, con una disminución en el año de 4.438 millones de pesetas, inferior en un 0,5% al de 1999.

El resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2000 ha sido de 8.017 millones de pesetas, frente a los 6.257 millones obtenidos en el ejercicio anterior. Este resultado ha supuesto el regreso a un nivel de beneficios relativo, superior 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 al reducido crecimiento de los costes de transformación. También se ha continuado la reducción de la morosidad cuyo ratio bajó al 0,7% y la cobertura se situó en el 224,4%, porcentaje que se eleva hasta el 254,8% si se incluyen las garantías hipotecarias de los activos dudosos.

IV.4.2. Margen de intermediación del grupo consolidado

	Millones de pesetas		%
	2000	1999	Variación 2000/1999
+ Ingresos por intereses y rendimientos asimilados	43.901	39.939	9,9
+ Rendimientos cartera renta variable	898	326	175,5
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	22.905	17.437	31,4
MARGEN DE INTERMEDIACION	21.894	22.828	-4,1
% Margen de intermediación/ATM	2,6	2,7	

El margen de intermediación del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de 2000 ascendió a 21.894 millones de pesetas, que supone una disminución de 934 millones, que supone -4,1% sobre la cifra obtenida el año anterior, producido básicamente por las amortizaciones de deuda pública y por la aplicación de recursos a inversiones en participadas. El margen de intermediación sobre activos totales medios se sitúa en este ejercicio en 2,6 puntos.

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

Rendimiento Medio de los Empleos		2000			1999		
Millones de pesetas	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses	
	Medios	Medios	Rendim.	Medios	Medios	Rendim.	
Caja y Depósitos en Bancos							
Centrales (*)	11.379	3,3	377	13.605	0,0	0	
Entidades de Crédito	79.453	4,4	3.480	55.151	2,7	1.507	
Créditos sobre clientes	510.165	6,0	30.607	484.379	5,7	27.555	
Cartera de Valores	194.995	5,3	10.335	249.118	4,5	11.203	
Activos sin Rendimiento	57.158	0,0	0	55.335	0,0	0	
Total Empleos	853.150	5,3	44.799	857.588	4,7	40.265	
Coste Medio de los Recursos		2000			1999		
Millones de pesetas	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses	
	Medios	Medios	Rendim.	Medios	Medios	Rendim.	
Entidades de Crédito	189.078	4,3	8.177	217.010	3,2	6.835	
Débitos a clientes	563.917	2,6	14.388	510.901	1,8	9.124	
Pasivos Subordinados	45.132	0,0	0	15.823	2,6	418	
Otros Recursos	55.023	0,6	340	113.854	0,9	1.060	
Total Recursos	853.150	2,7	22.905	857.588	2,0	17.437	
Margen de Intermediación			21.894			22.828	
%Margen Interm.s/ ATM'S			2,6			2,7	

Saldos Medios 2000 = Suma saldos fin de mes/12

Saldos Medios 1999 = Suma saldos fin de mes desde mitad de Diciembre del año anterior a mitad de Diciembre del año considerado.

(*) Saldos no remunerados en 1999, en año 2000 remunerado importe coeficiente caja

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

Millones de pesetas	Variación Anual Rendimiento Medio de los Empleos		
	Variación 2000/1999		
	Total	Volumen	Tipos
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	0	0	0
Entidades de Crédito	1.973	1.064	909
Créditos sobre Clientes	3.052	1.547	1.505
Cartera de Valores	-868	-2.869	2.001
Activos sin Rendimiento	0	0	0
Total Empleos	4.157	-258	4.415

Millones de pesetas	Variación Anual Coste Medio de los Recursos		
	Variación 2000/1999		
	Total	Volumen	Tipos
Entidades de Crédito	1.342	-1.208	2.550
Débitos a Clientes	5.264	1.353	3.911
Pasivos Subordinados	-418	0	-418
Otros Recursos	-720	-364	-356
Total Recursos	5.468	-219	5.687
Variación Margen de Intermediación	-1.311	-39	-1.272

- Datos obtenidos a partir del cuadro señalado en IV.4.2.1.

- Las variaciones se obtienen de la siguiente forma :

- por Volumen = Diferencia Interanual de saldos medios * % tipos medios último año.
- por Tipos = Diferencia Interanual de % tipos medios * saldos medios año anterior.
- Total = Diferencia columnas Intereses Rendim. de los años contemplados.

El análisis de los dos cuadros anteriores debe situarse en el contexto general de la evolución de los tipos de interés y de la competencia en precios ya más atenuada que caracterizó al mercado bancario español durante 2000.

La subida de los rendimientos y costes es fiel reflejo del impacto ocasionado por el incremento practicado en el año de 1,75 puntos en los tipos de interés por el Banco Central Europeo. El rendimiento medio de los empleos subió 0,60 puntos y el rendimiento de los créditos sobre clientes lo han hecho en sólo 0,30 puntos por la incidencia de los préstamos hipotecarios cuya revisión de tipos se produce una sola vez en el año.

En cuanto al coste medio de los recursos han subido en este periodo ha sido de 0,80 puntos, habiendo correspondido a débitos a clientes en pesetas un incremento también de 0,80 puntos.

El diferencial financiero está situado en 2,6 puntos en 2000, con una reducción de 0,10 puntos.

No obstante, el mayor volumen de negocio alcanzado ha permitido amortiguar el efecto de la amortización de deuda pública y el incremento de recursos para inversiones en participadas realizadas en el ejercicio y obtener un margen de intermediación en 2000 de 21.894 millones de pesetas que representa una disminución del 4,1% en el año.

IV.4.3. Margen ordinario

	Millones de pesetas		%
	2000	1999	Variación 2000/1999
MARGEN DE INTERMEDIACION	21.894	22.828	-4,1
+ Comisiones percibidas	11.645	10.845	7,4
+ De pasivos contingentes	1.048	807	29,9
+ De servicios de cobros y pagos	4.023	3.940	2,1
+ De servicios de Valores	4.915	4.671	5,2
+ De otras operaciones	1.659	1.427	16,3
- Comisiones pagadas	1.171	1.106	5,9
+/- Comisiones netas	10.474	9.739	7,5
+/- Operaciones financieras netas	2.658	1.091	143,6
+/- Cartera de Negociación	-2.317	-351	560,1
+/- Cartera Inversión	4.673	-4.976	N.S.
+/- Operaciones Futuro	-926	4.081	-122,7
+/- Otras	1.228	2.337	-47,5
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	13.132	10.830	21,3
% Comisiones y otros ingresos/ATM	1,5	1,2	
MARGEN ORDINARIO	35.026	33.658	4,1

Los incrementos de comisiones por pasivos contingentes se corresponden con el aumento del volumen de estos riesgos, los de servicios de cobros y pagos, vienen determinados fundamentalmente por las percibidas por tarjetas de crédito y débito, domiciliaciones y transferencias, en cuanto a los experimentados por servicios de valores, son consecuencia básicamente del importante crecimiento en operaciones de valores ya que los productos por comisiones procedentes de los fondos de inversión gestionados han disminuido al reducirse también los patrimonios administrados. En el concepto de comisiones netas por servicios, el Grupo Banco Zaragozano contabilizó, al 31 de diciembre de 2000, 10.474 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 7,5% con relación al ejercicio anterior.

Los resultados por operaciones financieras que han ascendido a 2.658 millones de pesetas y representan, a pesar de las turbulencias de los mercados financieros, un incremento de 143,6% sobre el año anterior, al recoger la plusvalía obtenida en la enajenación de Avasa.

IV.4.4. Margen de explotación

Los costes operativos, suma de costes de personal y gastos generales, ascienden a 22.108 millones de pesetas en 2000 y 21.467 millones de pesetas en 1999 y absorben el 63,1% del margen ordinario, un 0.80% mejor que el obtenido el año anterior.

Las amortizaciones del inmovilizado registradas ascienden a 2.279 millones, un 3,1% inferiores a las del ejercicio anterior.

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 2000 ha sido de 10.503 millones de pesetas, superior en un 9,5% al del año anterior.

	Millones de pesetas		%
	2000	1999	Variación 2000/1999
MARGEN ORDINARIO	35.026	33.658	4,1
- Gastos de Personal	-15.755	-15.487	1,7
- Otros Gastos de Explotación	-6.353	-5.980	6,2
- Amortizaciones de Inmovilizado	-2.279	-2.352	-3,1
+ Otros Productos y Cargas de Explotación	-136	-246	-44,7
GASTOS DE EXPLOTACION	-24.523	-24.065	1,9
% Gastos de explotación/ATM	2,9	2,8	
Ratios de Eficiencia (*)	63,1	63,8	
Nº Medio de Empleados	2.187	2.212	-1,1
ATM por Persona	390,1	387,7	0,6
Coste Medio Persona	7,2	7,0	2,9
% Gtos. de Personal/Gtos. Explotación	64,2	64,0	-0,2
Nº de Oficinas	377	373	1,1
Empleados por Oficina	5,8	5,9	-1,9
ATM por Oficina	2.263	2.299,1	-1,6
Margen Ordinario por Oficina	92,9	90,2	3,0
Gastos de Explotación por Oficina	65,0	64,5	0,8
MARGEN DE EXPLOTACION	10.503	9.593	9,5

(*) (Gastos Personal + Otros Gastos de Exp. x 100: Margen Ordinario).

IV.4.5. Resultados antes de impuestos

Los resultados antes de impuestos del Grupo Banco Zaragozano a 31 de diciembre de 2000 fueron de 3.416 millones de pesetas.

	Millones de pesetas		%
	2000	1999	Variación 2000/1999
MARGEN DE EXPLOTACION	10.503	9.593	9,5
+/- Resultados por Operaciones Grupo	1.385	180	669,4
- Amortización Fondo de Comercio de Consolidación	4.339	285	100,0
+/- Saneamiento Inmovilizaciones Financieras	0	-10	-100,0
- Amortización y Provisión Insolvencias	1.747	946	84,7
+ Beneficios Extraordinarios	1.853	1.504	23,2
- Pérdidas Extraordinarias	4.239	915	363,3
SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS	-7.087	-452	-100,0
% Saneam. Prov. y O. Resultados/ATM	-0,8	0	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.416	9.141	-62,6

La amortización de los Fondos de Comercio recoge las correspondientes a ACS, S.A. (3.780 millones), Sistemas 4B, S.A. (261 millones) e Indra Sistemas, S.A. (298 millones de pesetas).

En Beneficios Extraordinarios se recogen una recuperación de Fondos de pensiones interno por 773 millones; Beneficios por enajenación de inmovilizado 453 millones, beneficios por venta de participaciones permanentes 224; y otros productos por 403 millones de pesetas.

El saldo de las pérdidas extraordinarias del 2000 se compone de las siguientes partidas: Enajenación de inmovilizado, 7 millones de pesetas; Venta participaciones permanentes y de cartera de inversión a vencimiento, 346 millones; Dotación a fondos de pensiones internos, 89 millones; Pagos a pensionistas, 94 millones; Aportaciones a fondos de pensiones externos, 3.340 millones y Otros quebrantos, 363 millones de pesetas.

Siendo deseo de la Dirección del Grupo neutralizar el resultado por efecto fiscal positivo contabilizado como menos impuesto de Sociedades de 4.109 millones de pesetas producido por la Exteriorización del Fondo de Pensiones, y equivalente a 6.322 millones antes de impuestos, se decidió realizar una aportación extraordinaria neta al Fondo de Pensiones de 2.740 millones de pesetas (3.340 millones aportación a Fondos de Pensiones Externos, 89 millones aportación a Fondos de pensiones internos, 84 millones dotados a Fondos de Prejubilaciones y 773 millones

recuperados del Fondo de Pensiones Interno) y la amortización extraordinaria de los Fondos de Comercio de ACS, S.A. y Sistema 4B, S.A. antes indicados, por un total global de 6.781 millones de pesetas.

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

	Millones de pesetas		% Variación
	2000	1999	2000/1999
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	726	105	591,4
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	-	
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	122	-	100,0
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	3	2	50,0
Correcciones de valor por cobro dividendos sociedades puestas en equivalencia	601	103	483,5
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	2.111	285	640,7
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	2	-100,0
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	23	-	100,0
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	758	5	100,0
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.330	278	378,4
Reversión de diferencias negativas de consolidación		-	
TOTAL RESULTADOS POR OPERACIONES GRUPO	1.385	180	669,4

El incremento de resultados por operaciones de Grupo son consecuencia fundamentalmente de las inversiones en Indra, S.A., Parzara, S.L. y ACS, S.A., y en los beneficios obtenidos por operaciones con acciones de la sociedad dominante..

AMORTIZACION Y PROVISION INSOLVENCIAS	Millones de pesetas		%Variación
	2000	1999	2000/1999
Saneamiento crediticio neto	-1.747	-946	84,7
Dotación específica	-893	-2.997	-70,2
Dotación genérica	-875	-689	27,0
Dotación estadística	-1.717	-	n.s.
Saneamiento directo	-67	-152	-55,9
Fondos disponibles	1.401	2.312	-39,4
Recuperación de activos en suspenso	404	580	-30,3
Amortiz. del fondo de comercio de consolidación	-4.339	-285	1.422,5
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	10	-100,0
SANEAMIENTOS NETOS	-6.086	-1.221	398,4

La cifra de saneamientos netos del Grupo Banco Zaragozano en el ejercicio 2000 se situó en 6.086 millones de pesetas, con un incremento respecto al ejercicio anterior de 398,4%.

La pérdida neta por necesidades de saneamiento crediticio en el ejercicio fue de 1.747 millones de pesetas, superior en un 84,7% a la del ejercicio anterior, originado básicamente no por coste de la morosidad sino como consecuencia de la constitución de la cobertura estadística a la que el Grupo ha destinado en el año 1.717 millones de pesetas de los 1.747 contabilizados como saneamiento crediticio.

Este saneamiento, junto con la mejora en la calidad del crédito, ha situado la tasa de cobertura en el 224,4% antes de garantías hipotecarias.

La cifra de amortización del fondo de comercio de consolidación asciende a 4.339 millones de pesetas y se corresponde básicamente con la amortización anticipada del Fondo de comercio de A.C.S., S.A. y Sistema 4B, S.A. que hemos efectuado en este ejercicio.

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

	Millones de pesetas		% Variación
	2000	1999	2000/1999
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	1.853	1.504	23,2
Beneficios por enajenación de inmovilizado	453	606	-25,2
Beneficios en venta participaciones permanentes y cartera inversión a vto.	224	55	307,3
Recuperación fondo de inmovilizado	80	169	-52,7
Recuperación fondo de pensiones interno	773	144	436,8
Recuperación neta fondos específicos	92	-	n.s.
Dotaciones a fondos por prejubilaciones y ceses	-84	-	n.s.
Otros productos	315	530	-40,6
PERDIDAS EXTRAORDINARIAS	-4.239	-915	-563,3
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	-7	-32	-78,1
Pérdidas en venta de participaciones permanentes	-346	-	n.s.
Dotaciones netas a otros fondos específicos	-	-659	n.s.
Dotaciones netas extraordinarias a fondos de pensiones internos	-89	-	n.s.
Dotaciones netas extraordinarias jubilaciones anticipadas	-	-31	n.s.
Pagos a pensionistas	-94	-82	14,6
Aportaciones a fondos de pensiones externos	-3.340	-	n.s.
Otros quebrantos	-363	-111	227,0

Los resultados extraordinarios negativos por 2.386 millones de pesetas, incorporan el coste extraordinario neto de las aportaciones a fondos de pensiones que ha ascendido a 2.740 millones de pesetas.

IV.4.6. Resultados y recursos generados

	Millones de pesetas		% Variación
	2000	1999	2000/1999
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.416	9.141	-62,6
- Impuesto sobre Sociedades	4.602	-2.880	-259,8
RESULTADOS DEL EJERCICIO	8.018	6.261	28,1
- Resultados Atribuidos a la Minoría	1	4	-75,0
= RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	8.017	6.257	28,1
% Resultado del Ejercicio/ATM (ROA)	0,9	0,7	
% Resultado del Ejercicio/RPM (ROE)	17,8	13,6	

El importe del Impuesto sobre Sociedades contiene el resultado positivo de los impuestos anticipados activados como consecuencia de la exteriorización de los fondos de pensiones (4.109 millones de pesetas) y de los Fondos de Comercio amortizados anticipadamente (1.270 millones de pesetas).

El Grupo Banco Zaragozano obtuvo en 2000 un beneficio neto atribuido de 8.017 millones de pesetas, frente a los 6.257 del año precedente que supone un incremento del 28,1%. Este resultado muestra el mantenimiento en un nivel de beneficios por encima de la media que sobre ATMS tiene la Banca, que es 0,8% según datos de Banco de España.

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

	Millones de pesetas		% Variación
	2000	1999	2000/1999
ACTIVO			
Caja y depósitos en bancos centrales	18.881	13.960	35,3
Deudas del Estado	31.121	141.626	-78,0
Entidades de crédito	89.620	96.248	-6,9
Créditos sobre clientes	533.474	489.318	9,0
Obligaciones y otros valores de renta fija	109.541	77.284	41,7
Acciones y otros títulos de renta variable	12.252	11.105	10,3
Participaciones	9.448	4.042	133,7
Participaciones en empresas del Grupo	-	-	-
Activos inmateriales	10	9	11,1
Fondo de comercio de consolidación	2.416	2.975	-18,8
Activos materiales	28.888	29.108	-0,8
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	3.274	1.532	113,7
Otros activos	20.718	17.301	19,8
Cuentas de periodificación	7.136	4.346	64,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	264	118	123,7
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	867.043	888.972	-2,5
PASIVO			
Entidades de Crédito	188.808	255.698	-26,2
Débitos a clientes	530.589	485.277	9,3
Débitos representados por valores negociables	39.066	21.174	84,5
Otros pasivos	21.428	22.766	-5,9
Cuentas de periodificación	7.839	5.603	39,9
Provisiones para riesgos y cargas	2.346	26.491	-91,1
Fondo para riesgos generales	-	-	-
Diferencias negativas de consolidación	43	37	16,2
Beneficios consolidados del ejercicio	8.018	6.261	28,1
Pasivos subordinados	19.983	19.983	-
Intereses minoritarios	65	65	-
Capital suscrito	15.391	9.234	66,7
Primas de emisión	13.328	13.328	-
Reservas	19.500	16.415	18,8
Reservas de revalorización	-	6.106	-100,0
Reservas en sociedades consolidadas	639	534	19,7
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
TOTAL PASIVO	867.043	888.972	-2,5
CUENTAS DE ORDEN			
Pasivos contingentes	120.104	85.734	40,1
Compromisos	109.051	105.475	3,4
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	229.155	191.209	19,8

A 31 de diciembre de 2000, el total balance asciende a 867.043 millones de pesetas, que frente a los 888.972 millones de pesetas de 31 de diciembre de 1999 supone una disminución en el año de 21.929 millones en términos absolutos a pesar del importante crecimiento de los capítulos que recogen operaciones con Clientes y un crecimiento negativo del 2,5 % en términos relativos.

Esta disminución se justifica por la importante reducción de inversión en deudas del estado producido por vencimiento y venta de emisiones existentes en cartera en el año anterior y por el efecto de la exteriorización de los fondos de pensiones que ha reducido los fondos de pensiones internos en 23.291 millones de pesetas.

Estos balances no recogen los activos financieros en que se han materializado otros recursos intermediados por el grupo y gestionados por algunas filiales. Teniendo en cuenta esos activos, el

volumen total de negocio gestionado por el grupo al 31 de diciembre de 2000, asciende a 1.095.246 millones de pesetas.

A continuación se indica el desglose por monedas del balance del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de 2000.

BALANCE POR MONEDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Millones de pesetas	Total Balance Consolidado	Por Moneda	
		Euros	Resto
Caja y depósitos en Bancos centrales	18.881	18.684	197
Entidades de crédito	89.620	87.736	1.884
Créditos sobre clientes	533.474	522.658	10.816
Cartera de valores	162.362	151.439	10.923
Activos materiales e inmateriales	28.898	28.898	
Acciones propias	3.274	3.274	
Otros activos	23.398	23.263	135
Cuentas de periodificación	7.136	6.943	193
TOTAL ACTIVO	867.043	842.895	24.148
Entidades de crédito	188.808	172.164	16.644
Débitos a clientes	530.849	524.992	5.597
Débitos repres. en valores negociables	39.066	39.066	-
Otros pasivos	21.471	21.309	162
Cuentas de periodificación	7.839	7.659	180
Provisiones y fondos	2.346	2.174	172
Pasivos subordinados	19.983	19.983	
Intereses minoritarios	65	65	
Capital y Reservas	48.858	48.858	
Beneficio del ejercicio	8.018	8.018	
TOTAL PASIVO	867.043	844.288	22.755

IV.5.2. Tesorería y Entidades de Crédito

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

CAJA Y DEPOSITOS BANCOS CENTRALES	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Caja	6.052	6.445	-6,1
Banco de España	12.829	7.515	70,7
Otros Bancos Centrales	-	-	-
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	18.881	13.960	35,3

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

POSICION NETA ENTIDADES DE CREDITO	Millones de pesetas		% Variación
	2000	1999	2000/1999
+ Entidades de Crédito Depósitos Activo	16.616	9.521	74,5
+ Entidades de Crédito Adq. Temporal Activos	73.004	86.727	-15,8
- Entidades de Crédito Depósitos Pasivo	126.567	133.986	-5,5
- Entidades de Crédito Cesión Temporal Activos	62.241	121.712	-48,9
TOTAL POSICION NETA ENTIDADES DE CREDITO	-99.188	-159.450	-37,8

La necesidad de financiación que se desprende del cuadro anterior es de 99.188 millones de pesetas, de los cuales 89.563 millones de pesetas son créditos de regulación monetaria con garantía de los bonos titulizados.

IV.5.3 Inversión Crediticia

A 31 de diciembre de 2000 el volumen de créditos sobre clientes o inversiones crediticias asciende a 543.265 millones de pesetas. El aumento experimentado en el año ha sido de 44.552 millones de pesetas equivalente a un 8,9 %. El crecimiento real de la inversión crediticia en 2000 ha sido de 79.789 millones de pesetas, teniendo en cuenta los programas de titulización hipotecaria efectuados. El aumento de la inversión crediticia en el ejercicio teniendo en cuenta estas operaciones es equivalente al 14,5%.

Este aumento se produce, básicamente, por el incremento del crédito comercial, de la inversión en deudores con garantía real y otros deudores a plazo.

El volumen de los créditos sobre clientes supone el 92,1% de los recursos de clientes, débitos a clientes, pasivos subordinados y pagarés, dicho porcentaje era el 94,7 % en el año anterior.

Durante 2000 el volumen de papel descontado ascendió a 412.205 millones de pesetas. El plazo medio de descuento ha sido de 73 días y el vencimiento medio de la existencia es de 71 días.

Del total de la cartera de créditos en pesetas el 67,2 % están instrumentados a tipos de interés variable.

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

CREDITOS SOBRE CLIENTES	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Créditos a las Administraciones Públicas	3.188	1.188	168,4
Créditos a otros Sectores Residentes	532.566	489.155	8,9
Créditos al Sector no Residente	7.511	8.370	-10,3
INVERSION CREDITICIA BRUTA	543.265	498.713	8,9
Fondo de Insolvencias	9.791	9.395	4,2
INVERSION CREDITICIA NETA	533.474	489.318	9,0
- en euros	522.658	478.751	9,2
- resto monedas	10.816	10.567	2,4

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

DESGLOSE POR PLAZO Y MODALIDAD	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Hasta 3 meses	175.630	139.488	25,9
Entre 3 meses y 1 año	96.731	82.333	17,5
Entre 1 año y 5 años	129.007	148.959	-13,4
Más de 5 años	141.897	127.933	10,9
TOTAL PLAZO	543.265	498.713	8,9
Cartera Comercial	107.180	89.159	20,2
Deudores garantía real - garantía hipotecaria	197.871	198.318	-0,2
Deudores otras garantías reales	35.877	25.235	42,2
Otros deudores a plazo	166.997	149.032	12,1
Deudores a la vista	12.704	11.896	6,8
Arrendamientos financieros	17.824	19.897	-10,4
Activos dudosos	4.812	5.176	-7,0
TOTAL MODALIDAD	543.265	498.713	8,9

En el ejercicio 2000 se dieron de baja préstamos hipotecarios por 47.420 millones de pesetas (285.000 miles de euros) como consecuencia de la emisión de participaciones hipotecarias que han sido suscritas por BZ Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria.

Durante 2000 Banco Zaragozano, S.A. ha mantenido su actividad en la concesión de Préstamos Hipotecarios Vivienda a Particulares, actividad en la que se ha producido una formalización de 7.771 operaciones por un saldo inicial de 71.070 millones de pesetas (7.845 operaciones y 63.664 millones de pesetas en 1999). El saldo vivo al 31 de diciembre de 2000, de los préstamos concedidos en el propio ejercicio y en ejercicios anteriores, ascendía a 242.955 millones de pesetas, incluidos los préstamos titulizados (209.915 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999).

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	
	2000	1999
Agricultura, ganadería y pesca	6.934	7.442
Industrias extractivas	1.247	1.548
Industrias manufactureras	68.987	64.355
Energía eléctrica, gas y agua	1.139	1.445
Construcción	50.678	40.554
Comercio y reparaciones	53.700	49.637
Hostelería	12.212	12.601
Transporte y comunicaciones	13.305	10.877
Intermediarios financieros (excepto ECAS)	10.829	8.325
Actividades inmobiliarias	47.084	42.523
Otros servicios	80.464	68.636
Ctos. para gastos de personas físicas-vivienda	160.617	163.366
Ctos. para gastos de personas físicas-otras financiaciones	6.809	6.545
Financiación Instituciones privadas sin fin de lucro	459	551
Otros	4.109	2.363
Créditos a Administraciones Públicas	2.732	1.188
Créditos a No Residentes	6.106	4.778
	<u>527.410</u>	<u>486.734</u>

La concentración del Riesgo en el Grupo al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

Millones de pesetas	CONCENTRACION DEL RIESGO POR CLIENTE			Total	Concentra- ción (en %)	Dudosos/ riesgos (en %)
	Riesgo Dinerario	Riesgo de firma	Riesgos dudosos			
Más de 500	116.960	68.201	-	185.161	27,9	-
De 250 a 500	35.371	12.230	-	47.601	7,2	-
De 100 a 250	39.824	15.485	297	55.606	8,4	0,5
De 75 a 100	21.826	3.910	91	25.827	3,9	0,4
De 50 a 75	22.731	3.438	186	26.355	4,0	0,7
De 20 a 50	74.487	6.518	514	81.519	12,3	0,6
De 5 a 20	167.275	6.467	1.926	175.668	26,4	1,1
Menos de 5	59.979	3.847	1.946	65.772	9,9	3,0
Total	<u>538.453</u>	<u>120.096</u>	<u>4.960</u>	<u>663.509</u>	<u>100,0</u>	<u>0,7</u>

El saldo de Activos dudosos a 31 de diciembre de 2000 y 1999 incluye 1.506 y 1.637 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a préstamos con garantía hipotecaria.

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

FONDOS DE INSOLVENCIA	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Cobertura del riesgo de insolvencia de Créditos sobre clientes	9.788	9.392	4,2
Cobertura del riesgo de insolvencia de Entidades de Crédito	-	-	-
Cobertura del riesgo de insolvencia de Valores renta fija	17	-	100,0
Cobertura riesgo-país	3	3	-
Cobertura de riesgos de firma	1.328	994	33,6
TOTAL FONDOS DE INSOLVENCIA	11.136	10.389	7,2

Y su movimiento es:

FONDOS DE INSOLVENCIA	Millones de pesetas	
	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	10.389	10.122
Más – Dotación neta del ejercicio:		
Provisión para créditos en mora	3.485	3.686
Diferencias de cambio	5	18
Fondos disponibles	-1.401	-2.312
	12.478	11.514
Menos – Cancelaciones por amortización de activos y otros	-1.342	-1.125
Saldo al cierre del ejercicio	11.136	10.389

El cuadro siguiente señala la totalidad de los pasivos contingentes y compromisos mantenidos en el Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de los años 2000 y 1999, así como sus variaciones interanuales.

PASIVOS CONTINGENTES	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Activos afectos a diversas obligaciones			
Fianzas, avales y cauciones	115.608	80.678	43,3
Créditos documentarios irrevocables	4.348	4.891	-11,1
Resto de créditos documentarios	148	165	-10,3
TOTAL PASIVOS CONTINGENTES	120.104	85.734	40,1

COMPROMISOS	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Disponibles por terceros	95.154	93.444	1,8
Otros compromisos	13.897	12.031	15,5
TOTAL COMPROMISOS	109.051	105.475	3,4

IV 5.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

La composición de la Cartera de Títulos del Grupo Banco Zaragozano al 31 de diciembre de los años 2000 y 1999, así como sus variaciones interanuales se indican a continuación:

CARTERA DE TITULOS	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
DEUDAS DEL ESTADO	31.121	141.626	-78,0
Certificados de Banco de España	-	4.504	-100,0
Pagarés y Letras del Tesoro	2.337	50.517	-95,4
Otras deudas anotadas	28.777	86.596	-66,8
Otros títulos	7	9	-22,2
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	109.541	77.284	41,7
Por sectores:			
Administraciones Públicas	3.475	18.356	-81,1
De entidades de crédito residentes	16.028	121	13.146,3
De otros sectores residentes	88.411	52.300	69,0
De no residentes	1.644	6.509	-74,7
- Fondo de Insolvencias	-17	-2	750,0
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	12.252	11.105	10,3
Cotizados	11.156	9.739	14,5
No cotizados	1.348	1.442	-6,5
- Fondo Fluctuación de Valores	-252	-76	231,6
PARTICIPACIONES	9.448	4.042	133,7
Cotizados	5.125	760	574,3
No cotizados	4.326	3.304	30,9
- Fondo Fluctuación de Valores	-3	-22	-86,4
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	-
TOTAL CARTERA DE TITULOS	162.362	234.057	-30,6

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

DEUDA DEL ESTADO	Millones de pesetas	
	2000	1999
Certificados Banco de España	-	4.504
Cartera de negociación	584	4.679
De inversión ordinaria	13.903	115.618
De inversión a vencimiento	16.634	16.825
TOTAL	31.121	141.626

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

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Valor en libros	31.121	137.122
Valor de mercado	32.980	138.963

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 tenían amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y devengaban un tipo de interés del 6 %.

El 1 y 29 de octubre y el 12 de diciembre de 1999 se traspasaron valores de la Cartera de negociación a la Cartera de inversión ordinaria, por importe de 1.581, 23.086 y 3.681 millones de pesetas.

En el ejercicio 2000 no se han producido traspasos de las carteras de negociación a las de inversión ordinaria.

Al 31 de diciembre de 2000 el importe nominal de los fondos públicos afectos a obligaciones, propias y de terceros, ascendía a 4.768 millones de pesetas (4.662 millones de pesetas en 1999).

El tipo medio de interés anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2000 ha sido el 3,04% (el 3,03% en el ejercicio 1999).

De estos activos y de los adquiridos temporalmente registrados en el capítulo "Entidades de crédito", el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 2000 un importe nominal de 96.356 millones de pesetas (163.534 millones de pesetas, en 1999), a Otros Intermediarios Financieros y a Acreedores del sector privado, básicamente, y figuran contabilizados por su importe efectivo en los epígrafes "Entidades de crédito" y "Débitos a clientes - Otros débitos".

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual a 31 de diciembre de 2000 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
Cartera de negociación	-	-	452	132	584
De inversión ordinaria	273	1.509	11.904	217	13.903
De inversión a vencimiento	-	-	16.634	-	16.634
	273	1.509	28.990	349	31.121

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	
	2000	1999
<u>Por clase de Cartera</u>		
Cartera de inversión ordinaria	106.053	63.851
Cartera de negociación	3.488	8.942
Cartera de inversión a vencimiento	-	4.491
TOTAL	109.541	77.284
<u>Por moneda</u>		
Euros	99.881	61.372
Resto	9.660	15.912
TOTAL	109.541	77.284
<u>Por cotización</u>		
Cotizados	109.541	77.284
Valor en libros	109.541	77.284
Valor de mercado	109.033	75.946

El tipo de interés medio anual de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2000 ascendía al 4,93% (4,67% en 1999).

Del total de la cartera de valores de renta fija del Grupo al 31 de diciembre de 2000, 12 millones de pesetas vencen durante el año 2001, sin tener en cuenta los Bonos de Titulización.

El apartado "De otros sectores residentes" a 31 de diciembre de 2000, incluye Bonos de Titulización de BZ Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria por 44.690 millones de pesetas y Bonos de Titulización de BZ Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria por 43.702 millones de pesetas pendientes de amortizar (52.300 millones de pesetas en el ejercicio 1999).

Banco Zaragozano emitió en el año 1999 participaciones hipotecarias con la finalidad de que fueran suscritas en su totalidad por BZ Hipotecario 1 Fondo de Titulización Hipotecaria. El citado fondo a su vez realizó la emisión de bonos de titulización hipotecaria por 58.235 millones de pesetas (350.000 miles de euros), representados mediante anotaciones en cuenta de 16.638.600 pesetas (100.000 euros) nominales cada uno. Los 3.500 bonos están divididos en dos series: ordinarios Serie A con 3.386 bonos y subordinados Serie B con 114 bonos.

En el año 2000, el Banco ha emitido participaciones hipotecarias con la finalidad de que sean suscritas en su totalidad por BZ Hipotecario 2 Fondo de Titulización Hipotecaria. El citado fondo a su vez realizó la emisión de bonos de titulización hipotecaria por 47.420 millones de pesetas (285.000 miles de euros) representados mediante anotaciones en cuenta de 16.638.600 pesetas (100.000 euros) nominales cada uno. Los 2.800 bonos están divididos en dos series: Serie A con 2.756 y subordinados serie B con 94 bonos.

Las emisiones se han efectuado a la par, con pago de intereses trimestrales referenciados al Euribor a 3 meses y cotizan en el Mercado AIAF de renta fija.

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

Para la primera emisión el Banco aportó créditos hipotecarios por 58.235 millones de pesetas (350.000 miles de euros) y para la segunda 47.420 millones de pesetas (285.000 miles de euros), registrados en la cuenta "Transferencias de activo" dentro de cuentas de orden, en el momento de hacerse las emisiones. Al 31 de diciembre de 2000 quedan pendientes de amortizar por importe de 86.967 millones de pesetas (522.680 miles de euros).

La citada transferencia de activos no ha supuesto el reconocimiento de resultados por el Grupo. Mensualmente se recoge en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada el diferencial de rentabilidad existente en la operación.

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual a 31 de diciembre de 2000 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	-	-	1.785	14.224	16.009
Renta Fija No Residentes	-	-	1.644	3.475	5.119
Renta Fija Administraciones Territoriales	-	12	-	25	37
Renta Fija Titulización Hipotecaria	-	-	-	88.376	88.376
	-	12	3.429	106.100	109.541

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

ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	Millones de pesetas	
	2000	1.999
<u>Por moneda</u>		
Euros	10.989	9.726
Resto moneda	1.263	1.379
Total	12.252	11.105
<u>Por clase de cartera</u>		
De negociación	7.140	7.224
De inversión ordinaria	5.112	3.881
Total	12.252	11.105
<u>Por cotización</u>		
Cotizados	11.156	9.739
No cotizados	1.348	1.442
Menos Fondo fluctuación valores	(252)	(76)
Total	12.252	11.105

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.

En octubre de 1999 se suscribieron 7 millones de acciones de Terra Networks, S.A. por 2.516 millones de pesetas (15.120 miles de euros) y se emitió una opción de venta de las mismas con vencimiento 30 de abril de 2004. Las acciones no tienen asociadas ni plusvalías ni minusvalías por cotización, ya que se trata de una operación cerrada donde el precio de compra de las acciones y el precio pactado de venta coinciden, habiéndose pactado un tipo de interés del Euribor más 0,6 hasta la fecha en que se ejercite la mencionada opción. A 31 de diciembre de 2000 y 1999 estos títulos se encuentran registrados dentro de la cartera de inversión ordinaria como valores cotizados.

En septiembre de 2000 se alcanzó un acuerdo con Iberpistas S.A. y Sacyr, S.A. para la venta del 5,0662% que el Banco tenía de Autopista Vasco-Aragonesa, S.A. El precio de venta acordado en la operación fue de 6.402 millones de pesetas que ha supuesto un beneficio de 5.148 millones de pesetas y se encuentra registrado dentro del epígrafe “Resultados por operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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 2000:

PARTICIPACIONES Millones de pesetas	% participación	Valor neto contable	Fondo de comercio de consolidación	Valor teórico
Asiris, S.A.	25,00	5		32
Indra Sistemas, S.A.	4,00	947	2.416	9.892
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	2,71	55		64
Parzara, S.L.	50,00	2.100		2.172
Promoción, Imagen y Comu- nicación, S.A.	21,00	136		136
Prosegur Seguridad, S.A.	23,29	32		42
Sistema 4-B, S.A.	3,21	124		124
Uniseguros Vida y Pensiones, S.A.	20,00	364		364
ACS, Actividades de Construc- ción y Servicios, S.A.	3,00	4.111		8.036
Inversis Networks, S.A.	22,00	757		758
Mercavalor, S.A.	14,28	134		135
Marco Polo Investments SCR, S.A.	2,63	499	-	421
TOTAL		9.264	2.416	22.176

En febrero de 1999, se suscribieron y desembolsaron 2.958.020 acciones de Indra Sistemas, S.A. por 3.575 millones de pesetas que representan el 4% menos una acción del capital social de la citada empresa. Las plusvalías que surgen al comparar el valor de mercado de la participación, respecto a su valor teórico contable corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al 31 de diciembre de 2000 ascienden a 6.530 millones de pesetas (5.604 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999).

En abril de 1999, Parzara, S.A. se transformó en Sociedad Limitada y amplió su capital social. Se suscribieron y desembolsaron 18.029 participaciones por 1.500 millones de pesetas.

En mayo de 1999, se suscribieron y desembolsaron 1.000 acciones por 20 millones de pesetas, en la ampliación de capital de Promoción, Imagen y Comunicación, S.A.

En julio de 1999, se adquirieron 4.747 acciones de Sistema 4B, S.A. por 307 millones de pesetas, pasando a representar la participación en el capital social el 3,21% y pasa a valorarse por el procedimiento de puesta en equivalencia.

En noviembre de 1999, se suscribieron y desembolsaron 1.000 acciones por 20 millones de pesetas, en la ampliación de capital de Promoción, Imagen y Comunicación, S.A.

En el ejercicio 2000 se realizaron compra-ventas de acciones de A.C.S., S.A., alcanzándose al 31 de diciembre de 2000 una participación en su capital social del 3% por importe de 7.415 millones de pesetas. Las plusvalías que surgen al comparar el valor de mercado de la participación, respecto a su valor neto contable, ascienden al 31 de diciembre de 2000 a 3.925 millones de pesetas.

En enero de 2000 se adquirió una participación del 22% del capital social de Inversis Networks, S.A. por importe de 880 millones de pesetas.

En septiembre de 2000 se adquirió una participación del 2,63% del capital social de Marco Polo Investment, S.A. por importe de 499 millones de pesetas.

En noviembre de 2000 se vendió una participación del 2,39% del capital social de Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. por importe de 43 millones de pesetas.

IV.5.5. Recursos Ajenos

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

RECURSOS GESTIONADOS	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Acreedores Administraciones Públicas	17.970	9.556	88,0
Acreedores Otros Sectores Residentes	498.164	461.780	7,9
- Cuentas Corrientes	143.582	126.622	13,4
- Cuentas de Ahorro	60.443	65.462	-7,7
- Depósitos a Plazo	251.676	207.546	21,3
- Cesión Temporal de Activos	42.463	61.735	-31,2
- Otras Cuentas	-	415	-100,0
Acreedores del Sector No Residente	14.455	13.941	3,7
- Cuentas Corrientes	3.613	3.759	-3,9
- Depósitos a Plazo	10.842	9.201	17,8
- Cesión temporal Activos	-	981	-100,0
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	530.589	485.277	9,3
Débitos Representados por Valores Negociables	39.066	21.174	84,5
Pasivos Subordinados	19.983	19.983	0,0
TOTAL RECURSOS AJENOS EN BALANCE	589.638	526.434	12,0
Recursos de clientes	589.638	526.434	12,0
Fondos de Inversión	202.280	236.348	-14,4
Fondos de Pensiones	25.923	12.140	113,5
TOTAL RECURSOS AJENOS GESTIONADOS	817.841	774.922	5,5

Al 31 de diciembre de 2000 el total de recursos ajenos gestionados por Grupo Banco Zaragozano ascendió a 817.841 millones de pesetas, con un incremento interanual del 5,5%.

Los débitos a clientes tuvieron un crecimiento positivo de 9,3% y el total de Recursos Ajenos en balance del 12%.

Los Acreedores del Sector No Residente crecieron un 3,7% mientras que las Administraciones Públicas aumentaron sus depósitos un 88,0%.

Los Fondos de Inversión redujeron su volumen un 14,4% en consonancia con lo ocurrido en el sector.

En cuanto a los Fondos de Pensiones crecieron un 113,5% como consecuencia de dos factores: uno la intensa actividad comercial desplegada y otro por la constitución del Fondo de Empleados de Banco Zaragozano en el que se han externalizado los compromisos de pensiones de nuestro Personal.

En 1999 se estableció un programa de emisión de Pagarés Banco Zaragozano, S.A. 1999 por un saldo vivo máximo de 49.916 millones de pesetas (300 millones de euros) representados mediante anotaciones en cuenta de 499.158 pesetas (3.000 euros) nominales cada uno y vencimiento entre 1 y 18 meses

En 2000 se estableció otro programa de emisión de pagarés por un saldo vivo máximo de 79.865 millones de pesetas (480 millones de euros) representados mediante anotaciones en cuenta de 499.158 pesetas (3.000 euros) nominales cada uno y vencimiento en 7 días y 18 meses.

Los pagarés se emiten al descuento, determinándose el valor efectivo en el momento de la emisión de cada uno de los pagarés, en función del tipo de interés pactado.

Al 31 de diciembre de 2000 los pagarés pendientes de vencimiento ascienden a 2.029 millones de pesetas de la primera emisión y 37.037 millones de pesetas de la segunda (21.174 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999), y su desglose por plazos hasta el vencimiento, es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Hasta 3 meses	36.652	18.833
Entre 3 meses y 1 año	2.374	2.299
Entre 1 y 1,5 años	40	42
	<u>39.066</u>	<u>21.174</u>

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

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

DEBITOS A CLIENTES POR AREAS GEOGRAFICAS	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
España	516.134	471.336	9,5
Resto U.E.	6.962	6.254	11,3
EE. UU.	1.220	875	39,4
Resto OCDE	942	2.361	-60,1
Iberoamérica	2.140	1.923	11,3
Resto del Mundo	3.191	2.528	26,2
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	<u>530.589</u>	<u>485.277</u>	<u>9,3</u>

IV 5.5.1. Débitos a clientes

	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Depósitos de ahorro	488.107	422.146	15,6
A la vista	224.659	204.628	9,8
A plazo	263.448	217.518	21,1
Otros débitos	42.482	63.131	-32,7
A la vista	19	370	-94,9
A plazo	42.463	62.761	-32,3
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	<u>530.589</u>	<u>485.277</u>	<u>9,3</u>

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

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

DEPOSITOS DE AHORRO Y DEBITOS A PLAZO	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Depósitos de Ahorro -A plazo-	263.448	217.518	21,1
Hasta 3 meses	132.363	138.337	-4,3
Entre 3 meses y 1 año	61.114	35.005	74,6
Entre 1 año y 5 años	69.971	44.176	58,4
Otros Débitos -A plazo-	42.463	62.761	-32,3
Hasta 3 meses	41.335	47.440	-12,9
Entre 3 meses y 1 año	742	15.321	-95,2
Entre 1 año y 5 años	386	-	100,0

IV 5.5.2. Pasivos subordinados

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

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 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 enero de 2003. Estos títulos han sido transformados en anotaciones en cuenta.

En junio de 1999 se emitieron 100.000 obligaciones subordinadas al portador por importe de 9.983 millones de pesetas (60 millones de euros) representadas mediante anotaciones en cuenta de 99.832 pesetas (600 euros) nominales cada una, a un tipo de interés inicial del 3,10% anual y variable por semestres naturales a partir de 1 de julio de 2002 según resultase de rebajar un margen constante de 0,25 puntos al tipo de interés de referencia que será la media simple del tipo de interés Euribor a seis meses durante los días hábiles del segundo mes legal inmediato anterior al de la fecha de variación correspondiente. Los títulos son al portador y tienen como vencimiento el 1 de julio de 2007. Como consecuencia del aumento de tipos de interés, se llevó a cabo, previa autorización de la C.N.M.V., la modificación del tipo de interés inicial del 3,10% pasando a anticipar a julio de 2000 la referencia variable fijada a partir de julio de 2002.

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 2000 y 1999, han ascendido a 723 y 419 millones de pesetas, respectivamente y figuran registrados dentro del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas - Otros intereses" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Millones de pesetas	2000	1999
Emisión año 1995	5.000	5.000
Emisión año 1996	5.000	5.000
Emisión año 1999	9.983	9.983
	<u>19.983</u>	<u>19.983</u>

IV.5.5.3. Otros recursos gestionados por el Grupo

Detalle de los diferentes Fondos de Inversión y Pensiones que administra el Grupo Banco Zaragozano, así como su evolución durante los ejercicios 2000 y 1999.

FONDOS DE INVERSION Y PENSIONES	Millones de pesetas 2000	1999	% de Variación 2000/1999
Fondos de Inversión			
Bancofar Renta, F.I.M.	-	1.000	-100,0
Crecifondo II, F.I.M.	6.815	7.596	-10,3
Crecifondo, F.I.M.	9.834	10.907	-9,8
Fondo Andalucía 2.000, F.I.M.	759	778	-2,4
Fondo Levante, F.I.M.	695	1.259	-44,8
Fondo Nuevo, F.I.M.	2.318	2.469	-6,1
Fondo Renta Garantizado, F.I.M.	5.831	6.174	-5,6
Indexfondo, F.I.M.	1.792	3.747	-52,2
Investres Fondo I, F.I.M.	1.288	1.352	-4,7
Investres Fondo II, F.I.M.	1.197	1.274	-6,0
Mutualfasa II, F.I.M.	1.208	919	31,4
Patrisa, F.I.M.	5.389	4.956	8,7
Sequefondo, F. I. M.	2.478	2.563	-3,3
Univerfondo, F.I.M.	510	649	-21,4
Zaradiner, F.I.A.M.M.	-	31.376	-100,0
Zaragozano Ahorro Dorado, F.I.M.	5.563	6.296	-11,6
Zaragozano Ahorro, F.I.M.	493	50	886,0
Zaragozano Bolsa Española, F.I.M.	9.361	9.499	-1,5
Zaragozano Bolsa Europea, F.I.M.	11.307	11.822	-4,4
Zaragozano Bolsa Mixto, F.I.M.	25.245	30.700	-17,8
Zaragozano Bolsa Mixto Global, F.I.M.	5.161	-	100,0
Zaragozano Bolsa, F.I.M.	5.686	4.358	30,5
Zaragozano Deuda Mixta, F.I.M.	3.453	2.492	38,6
Zaragozano Dinero, F.I.A.M.M.	18.861	893	2.012,1
Zaragozano Divisa, F.I.M.	-	5.627	-100,0
Zaragozano Emergentes, F.I.M.	523	-	100,0
Zaragozano Euro Renta, F.I.M.	10.028	10.131	-1,0
Zaragozano Euronet Down, F.I.M.	65	66	-1,5
Zaragozano Euronet Up, F.I.M.	969	1.006	-3,7
Zaragozano Global, F.I.M.	14.332	15.223	-5,9
Zaragozano Índice Cliquet, F.I.M.	15.120	16.840	-10,2
Zaragozano Maxifondo, F.I.M.	9.891	10.265	-3,6
Zaragozano N.V. Tecnologías, F.I.M.	497	-	100,0
Zaragozano R.V., F.I.M.	3.865	3.677	5,1
Zaragozano R.V. Global, F.I.M.	647	-	100,0
Zaragozano Renta Fija, F.I.M.	15.021	22.191	-32,3
Zaragozano Renta II, F.I.M.	5.264	5.986	-12,1
Zaragozano Renta Plus, F.I.M.	814	2.207	-63,1
Fondos de Pensiones			
B.Z. Ahorro, F.P.	12.339	11.489	7,4
B.Z. Capital Total, F.P.	420	186	125,8
B.Z. Empleados, F.P.	42	-	100,0
B.Z. Futuro, F.P.	887	465	90,8
B.Z. Plan de Empleo, F.P.	12.235	-	100,0
Total otros recursos gestionados por el Grupo	228.203	248.488	-8,2

IV 5.6. Otras cuentas de activo

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

ACTIVOS INMATERIALES Y MATERIALES	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
ACTIVOS INMATERIALES	10	9	11,1
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	10	9	11,1
ACTIVOS MATERIALES	28.888	29.108	-0,8
Terrenos y edificios de uso propio	9.752	13.006	-25,0
Otros inmuebles	6.899	4.057	70,1
Inmuebles en renta	5.092	1.953	160,7
Inmuebles adjudicados por aplicación	1.807	2.104	-14,1
Mobiliario, instalaciones y otros	12.237	12.045	1,6

El valor de los Inmuebles adjudicados por aplicación de activos ha experimentado en 2000 una reducción del 14,1%.

El epígrafe “Beneficios extraordinarios” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2000 incluye un importe de 453 millones de pesetas (606 millones en 1999) correspondiente a los beneficios por ventas de inmovilizado propio y procedente de regularización de créditos.

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

Localización bienes inmuebles	Descripción	Millones de pesetas	
		Valor de tasación del inmueble	Valor neto contable del inmueble e instalaciones
Ronda Universidad, 22 BARCELONA	Local en planta calle con una superficie de 1.180 m ² , 710 m ² en planta primera y 1.770 m ² bajo rasante en dos plantas.	1.216	270
Paseo de la Castellana, 89 MADRID	Edificio de 13 plantas con una superficie sobre rasante de 17.630 m ² y 19.610 m ² bajo rasante en 5 plantas.	13.480	5.869
Plaza de la Marina, 3 MALAGA	Local en planta calle con una superficie de 483 m ² y 242 m ² en planta primera.	450	71
Avenida Carlos III, 9 PAMPLONA	Local en planta calle con una superficie de 167 m ² , 246 m ² en altillo y 342 m ² bajo rasante.	481	136
Avenida de la Libertad, 18 SAN SEBASTIAN	Local en planta calle con una superficie de 636 m ²	525	45
Coso, 47 ZARAGOZA	Edificio de 9 plantas con una superficie sobre rasante de 4.362 m ² y 479 m ² bajo rasante en una planta.	1.717	610
TOTAL		17.869	7.001

La composición del capítulo Otros Activos es la siguiente:

OTROS ACTIVOS	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Hacienda Pública:	11.713	7.017	66,9
Impuesto sobre beneficios anticipados	9.987	5.017	99,1
Otros conceptos	1.726	2.000	-13,7
Dividendos activos a cuenta	2.535	1.194	112,3
Operaciones en camino	-	812	-100,0
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	831	884	-6,0
Anticipos por cupones corridos	103	2.642	-96,1
Otros conceptos	5.536	4.750	16,5
TOTAL OTROS ACTIVOS	20.718	17.301	19,8

IV.5.7 Cuentas de Periodificación

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

CUENTAS DE PERIODIFICACION	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	406	243	67,1
Devengos de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	5.628	4.004	40,6
Gastos pagados no devengados	221	80	176,3
Gastos financieros diferidos	8	11	-27,3
Otras periodificaciones	873	8	10.812,5
TOTAL CUENTAS DE PERIODIFICACION ACTIVAS	7.136	4.346	64,2
Productos anticipados de operaciones tomadas a descuento	1.441	1.039	38,7
Devengos de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	4.678	2.645	76,9
Gastos devengados no vencidos	2.005	2.024	-0,9
Otras periodificaciones	428	386	10,9
Devengos de productos no vencidos de inversiones tomadas a descuento	-713	-491	45,2
TOTAL CUENTAS DE PERIODIFICACION PASIVAS	7.839	5.603	39,9

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

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

PROVISIONES Y FONDO	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Fondo de pensionistas	193	23.484	
Operación Bancofar, S.A.	-	31	-100,0
Otras provisiones:			
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	1.328	994	33,6
Fondo de jubilación anticipada	-	1.010	-100,0
Otros fondos	825	972	-15,1
TOTAL PROVISION PARA RIESGOS Y CARGAS	2.346	26.491	-91,1

MOVIMIENTO FONDO DE PENSIONISTAS	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Fondo de Pensionistas			
Saldo al inicio del ejercicio	23.484	21.503	9,2
Más: Dotación con cargo a resultados del ejercicio			
Coste financiero	336	1.056	-68,2
Coste normal y otros	347	300	15,7
Dotación extraordinaria y otros	-684	1.867	-136,6
Menos:			
Pago a pensionistas y exteriorización	-23.290	-1.242	1.775,2
Otros movimientos		-	
Saldo al cierre del ejercicio	193	23.484	-99,2

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

MOVIMIENTO OTRAS PROVISIONES	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Otras provisiones			
Saldo al inicio del ejercicio	3.007	1.767	70,2
Más: Dotación con cargo a resultados del ejercicio	753	1.134	-33,6
Menos: Fondos disponibles	-293	-54	442,6
Pagos jubilación anticipada	-1.308	-153	754,9
Otros movimientos	-6	313	-101,9
Saldo al cierre del ejercicio	2.153	3.007	-28,4

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

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Fondo Cobertura de riesgos de firma	1.328	994
Fondo de jubilación anticipada	-	1.010
Provisión futuros (*)	720	16
Provisión Bancofar, S.A.	-	31
Otros compromisos	105	956
TOTAL	2.153	3.007

(*) Las provisiones por operaciones de futuro cubren tanto las pérdidas potenciales por operaciones con derivados como las pérdidas potenciales que pudieran surgir al vencimiento de fondos garantizados por B.Z. Gestión, S.G.I.I.C., S.A. en los que Banco Zaragozano, S.A. es garante.

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

	Millones de pesetas	
	2000	1999
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	2.416	2.975
Indra Sistemas, S.A.	2.416	2.714
Sistema 4B, S.A.	-	261

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

En el ejercicio 2000 se incrementó este epígrafe en 3.780 millones de pesetas como consecuencia de la adquisición de la participación en A.C.S., S.A., habiéndose procedido durante el mismo a la amortización anticipada de este Fondo de Comercio de consolidación y del de Sistema 4B, S.A.

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

	Millones de pesetas	
	2000	1999
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION	43	37
B.Z. Grupo BZ Sdad. Ag. de Seguros, S.A.	14	14
Asiris, S.A.	13	13
Prosegur Seguridad, S.A.	10	10
Promoción, Imagen y Comunicación, S.A.	6	-

IV 5.10. Intereses Minoritarios

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, en función de la sociedad que lo origina, se indica a continuación:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	65	65
TOTAL	65	65

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

	Millones de pesetas		% de Variación 2000/1999
	2000	1999	
Capital suscrito	15.391	9.234	66,7
Reservas:			
- Prima de emisión	13.328	13.328	-
- Reserva Legal	2.218	2.218	-
- Reserva Acciones Propias, Libre Disposición, etc.	17.282	14.197	21,7
- Reservas de Revalorización	-	6.106	-100,0
- Reservas en Sociedades Consolidadas	639	534	19,7
- Pérdidas en Sociedades Consolidadas	-264	-118	123,7
Más:			
- Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	8.017	6.257	28,1
Menos:			
- Dividendo Activo a Cuenta	2.535	1.194	112,3
- Acciones Propias	3.274	1.532	113,7
PATRIMONIO NETO CONTABLE	50.802	49.030	3,6
Menos:			
- Dividendo Complementario	1.191	1.813	-34,3
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	49.611	47.217	5,1

IV.5.11.2 Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2000, el capital social de Banco Zaragozano, S.A. era de 92.500.000 euros, formalizado en 92.500.000 acciones ordinarias, nominativas, de 1 euro de valor nominal cada una, agrupadas en una sola serie y totalmente suscritas y desembolsadas.

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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 22 de diciembre de 2000 aprobó una reducción de capital de 415.965.000 pesetas (2.500.000 euros) mediante la amortización de 2.500.000 acciones propias de las que el Banco es titular directo. Esta reducción de capital social se contabilizó el 30 de enero de 2001.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 únicamente una empresa accionista, Cartera Zaragozano, S.A., tenía una participación en el capital social superior al 10 %.

Las variaciones registradas en el capital social durante los ejercicios 2000 y 1999 son las siguientes:

	Miles de euros		Millones de pesetas	
	2000	1999	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	55.500	55.594	9.234	9.250
Reducción y redenominación de capital	-	(94)	-	(16)
Ampliación de capital	37.000	-	6.157	-
Saldo al final del ejercicio	92.500	55.500	15.391	9.234

Durante el ejercicio 1999, en cumplimiento del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de abril de 1999, se redujo el capital social en 16 millones de pesetas, mediante la disminución del valor nominal de las acciones, que pasó de 500 a 499,158 pesetas, equivalente a 3 euros, con abono a Reservas.

Adicionalmente se acordó redenominar a euros la cifra de capital resultante tras la reducción de capital social y desdoblar las acciones que integran el capital social, mediante la división por tres de su valor nominal, que queda fijado en un euro, multiplicando por tres el número de acciones en circulación.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 6 de mayo de 2000 adoptó el acuerdo de ampliar el capital social con cargo a reservas disponibles en la cantidad de 37.000.000 de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 37.000.000 de acciones ordinarias, nominativas, de un euro de valor nominal cada una. La ampliación de capital se realizó, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5º.9 del Real Decreto Ley 7/1996, con cargo a la cuenta Reserva de revalorización R.D.L.7/1996, por 6.106 millones de pesetas (36.698 miles de euros) y con cargo a otras reservas voluntarias en cuanto a 50 millones de pesetas (302 miles de euros).

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión, que al 31 de diciembre de 2000 y 1999 asciende a 13.328 millones de pesetas, para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

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

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados durante 2000 y 1999 se muestra a continuación:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	22.521	21.503
Dotación a reservas del beneficio del ejercicio anterior	3.073	2.573
Aumentos de reservas por:		
Reducción de capital	-	16
Disminución de reservas por:		
ampliación de capital	-6.157	-
Dotación Fondo Personal Jubilado anticipadamente	-	-1.571
Ajustes en consolidación	63	-
Saldo al cierre del ejercicio	19.500	22.521

IV.5.11.4. Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas

El desglose por sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados al cierre de los ejercicios 2000 y 1999, se indica a continuación:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		
De empresas del Grupo consolidadas:		
Banzano Group Factoring, S.A.	49	34
B.Z. Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	120	150
B.Z. Pensiones, S.A., E.G.F.P.	61	57
Gesbanzano, S.A.	29	29
I.S.B. Canarias, S.A.	126	11
Carthiconsa, S.A.	20	-
Saracosta, S.A.	-	-
B.Z. Grupo B.Z. Sdad. Ag. de Seguros, S.A.	6	-
Total por integración global	411	281
De empresas asociadas:		
Asiris, S.A., Correduría de Seguros	13	13
Uniseguros Vida y Pensiones, S.A.	89	218
Parzara, S.L.	23	1
Inversiones Banzano, S.A., S.I.M.C.A.V.	12	21
Indra Sistemas, S.A.	91	-
Total por puesta en equivalencia	228	253
TOTAL RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	639	534
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		
De empresas del Grupo consolidadas:		
Inmuebles y Servicios Banzano, S.A.	83	31
B.Z. Grupo B.Z. Sdad. Ag. de Seguros, S.A.	-	4
Carthiconsa, S.A.	-	77
Total por integración global	83	112
De empresas asociadas:		
Prosegur, S.A.	19	6
Promoción, Imagen y Comunicación, S.A.	6	-
Sistema 4-B, S.A.	156	-
Total por puesta en equivalencia	181	6
TOTAL PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	264	118

IV.5.11.5. Acciones Propias

A continuación se indica el movimiento habido durante los ejercicios 2000 y 1999, en este capítulo de los balances consolidados.

A 31 de diciembre de 2000 y 1999, el Grupo Consolidado poseía con carácter de inversión el 3,12% y 1,8%, respectivamente, del capital social en circulación de Banco Zaragozano, S.A.

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	1.532	601
Adquisición de acciones propias	3.537	4.524
Venta de acciones propias	-1.795	-3.593
Amortización de acciones propias	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	3.274	1.532

IV.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 2000 y 1999 los recursos propios computables del Grupo Consolidado, exceden de los requerimientos mínimos exigidos, en 5.825, y 9.417 millones de pesetas, respectivamente.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA. CIRCULAR 5/1993 BANCO DE ESPAÑA

Millones de Pesetas		2000	1999
1.-	Riesgos Totales Ponderados	624.474	555.118
2.-	Coefficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%
3.-	REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	52.815	47.701
4.-	Recursos Propios Básicos	47.212	38.123
	(+) Capital Social y Recursos Asimilados	15.391	9.234
	(+) Reservas Efectivas y Expresas y en Sociedades Consolidadas	37.767	33.499
	(+) Intereses Minoritarios	65	65
	(+) Fondos Afectos al Conjunto de Riesgos de la Entidad	-	-
	(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deduciones	6.011	4.675
5.-	Recursos Propios de Segunda Categoría	12.023	20.129
	(+) Reservas de Revalorización de Activos	40	6.146
	(+) Fondos de la Obra Social	-	-
	(+) Capital Social Correspondiente a Acciones Sin Voto	-	-
	(+) Financiaciones Subordinadas y de Duración Ilimitada(1)	11.983	13.983
	(-) Deduciones	-	-
6.-	Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	-	-
7.-	Otras Deduciones de Recursos Propios	595	1.134
8.-	TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	58.640	57.118
	Coefficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	9,39	10,29
9.-	SUPERÁVIT (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	5.825	9.417
	% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Mínimos (9/3)	11,03	19,74

BIS RATIO *

(Millones de Pesetas)		2000	1999
1.-	Total Activos con Riesgo Ponderado	624.474	555.118
	Capital TIER I **	47.212	38.123
	Capital TIER II ***	19.630	25.174
2.-	Total Recursos Propios = (Tier I + Tier II)	66.842	63.297
	Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	10,70	11,40
3.-	Superávit (Déficit) de Recursos Propios	15.044	16.543

* 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%.

(1) La emisión objeto de este Folleto se incorporará a éste apartado, con lo que se amortiguará el efecto de las reducciones periódicas por el transcurso del tiempo del resto de emisiones en vigor y potenciará nuestros recursos propios permitiéndonos seguir disponiendo de un ratio de solvencia adecuado.

IV.5.12 Otros Pasivos

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

OTROS PASIVOS	Millones de pesetas		%
	2000	1999	Variación 2000/1999
Impuesto sobre beneficios diferido	1.857	1.485	25,1
Cuentas de recaudación	10.742	12.194	-11,9
Obligaciones a pagar	1.169	1.272	-8,1
Cámaras de compensación	-	390	-100,0
Cuentas especiales	959	518	85,1
Otros conceptos	6.701	6.907	-3,0
TOTAL	21.428	22.766	-5,9

IV.6 GESTION DEL RIESGO

IV.6.1. Organización de la función de los riesgos

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

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

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

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

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

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

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

IV.6.2. Riesgo Crediticio

Activos Dudosos y Coberturas Históricas	Millones de pesetas	
	2000	1999
Riesgo Crediticio Computable	753.464	625.834
Riesgo Dudoso	4.960	5.341
Hipotecario	1.506	1.637
Sector Público	-	-
Resto	3.454	3.704
Cobertura Constituida	11.136	10.389
Ratios		
- Dudosos sobre activos de riesgo (%) (1)	0,7	0,8
- Cobertura (%) (2)	224,4	194,5
- Cobertura incluyendo garantías hipotecarias	254,8	225,1

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

(2) Cobertura constituida/Riesgo Dudoso

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 2000, asciende a 4.960 millones de pesetas, que frente a los 5.341 millones contabilizados a 31 de diciembre de 1999 suponen una reducción en el año de 381 millones de pesetas, un 7,1% menos.

Durante el año se han producido entradas en dudosos por 4.232 millones de pesetas y se han recuperado asuntos por 3.316 millones de pesetas, que representan un 11,9% y un 1,3% menos que el año anterior, respectivamente.

Por haber transcurrido los plazos límite de permanencia en las cuentas, según las normas establecidas por el Banco de España, o por considerarse como fallidos, en 2000 se han amortizado 1.297 millones de pesetas.

La dotación neta realizada con cargo a los resultados del ejercicio ha sido de 2.084 millones de pesetas, superior en un 51,6 % a la del año anterior, consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 9/1999 incorporando una cobertura estadística.

La evolución de los activos adquiridos por aplicación por 2.643 millones de pesetas y de las provisiones dotadas para cubrir posibles minusvalías de estos activos por 836 millones de pesetas, ha supuesto una disminución con respecto al ejercicio de 1999 del 11,5% y 5,2%, respectivamente.

El saldo de 4.960 millones de riesgos dudosos de fin de año supone el 0,7 % de los riesgos totales asumidos y su cobertura es del 224,4 %. Estos ratios de morosidad y de cobertura están elaborados siguiendo estrictamente los criterios de Banco de España.

Hay que considerar que de los 4.960 millones de pesetas de activos dudosos, 1.506 millones son riesgos de hipotecarios dudosos, y que teniendo en cuenta la garantía hipotecaria de los mismos, el nivel de cobertura alcanza el 254,8%.

IV.6.3. Riesgo País

El Grupo mantiene posiciones irrelevantes de exposición al Riesgo-País; entendiéndose como tal, aquél que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual. La provisión contabilizada al 31 de diciembre de 2000, asciende a 3 millones de pesetas.

IV.6.4. Riesgo de interés

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

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

El cuadro siguiente refleja la posición estática del balance público consolidado a 31 de diciembre de 2000, desglosando las partidas sensibles por tramos de vencimientos residuales y, en su caso, por fechas de revisión de tipos de interés. Al pie del cuadro se detallan, para cada plazo, las diferencias absolutas y el porcentaje de cobertura entre los activos y pasivos.

Millones de pesetas	Total Balance	Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 12 meses	Hasta 18 meses	Hasta 24 meses	Hasta 36 meses	Total Sensible	No Sensible
ACTIVO									
Caja y Banco de España	18.881	-	-	-	-	-	-	-	18.881
Entidades de crédito	89.620	68.157	88.703	88.703	88.703	88.813	88.813	88.613	1.007
Inversión clientes	533.474	306.236	387.594	507.280	513.076	518.233	523.808	530.700	2.774
Cartera de títulos	162.362	49.794	72.265	109.080	114.186	119.288	137.610	149.987	12.375
Renta fija	140.662	42.929	65.400	102.215	107.321	112.423	130.745	140.606	56
Renta variable	21.700	6.865	6.865	6.865	6.865	6.865	6.865	9.381	12.319
Inmovilizado	28.898	-	-	-	-	-	-	-	28.898
Otras cuentas	33.808	-	-	-	-	-	-	-	33.808
Total	867.043	424.187	548.562	705.063	715.965	726.334	750.231	769.300	97.743
PASIVO									
Entidades de crédito	188.808	168.171	184.197	185.924	186.008	186.019	186.070	188.144	664
Pasivo de clientes	589.638	311.716	341.593	374.895	389.381	440.008	445.034	445.050	144.588
Recursos propios	48.923	-	-	-	-	-	-	-	48.923
Otras cuentas	39.674	-	-	-	-	-	-	-	39.674
Total	867.043	479.887	525.790	560.819	575.389	626.027	631.104	633.194	233.849
Diferencia Activo-Pasivo		(55.700)	22.772	144.244	140.576	100.307	119.127	136.106	(136.106)
% sobre Activos Totales		-6,42	2,63	16,64	16,21	11,57	13,74	15,70	-15,70
Activo/Pasivo (en %)		88,39	104,33	125,72	124,43	116,02	118,88	121,50	41,80
Índice de cobertura:									
% Activo sensible/T. Balance		48,92	63,27	81,32	82,58	83,77	86,53	88,73	
% Pasivo sensible/T. Balance		55,35	60,64	64,68	66,36	72,20	72,79	73,03	

IV.6.5. Riesgo de Mercado

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

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

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

IV.6.6. Derivados

Futuros, Opciones y Otras Operaciones

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

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

Importes Nocionales	Millones de pesetas		% Variación
	2000	1999	2000/1999
+ Futuros Financieros sobre Tipo de Interés	20.043	34.157	-41,3
+ Otras Operaciones sobre Tipo de Interés	177.487	102.735	72,8
1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES (a)	199.530	136.892	45,8
+ Compraventa de Divisas No vencidas	26.683	16.146	65,3
+ Opciones Compradas sobre Divisas	-	894	-
+ Otras Operaciones sobre Tipos de Cambio	-	-	-
2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO (b)	26.683	17.040	56,6

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

Operaciones de futuros no vencidos

Importes Nocionales

		Millones de pesetas	
		2000	1999
Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles	Compras	2.704	720
	Ventas	2.214	386
Compra-venta de divisa a plazo superior a 2 días hábiles	Compras	9.615	6.609
	Ventas	13.340	9.492
Opciones sobre divisa	Compradas	-	894
	Emitidas	-	-
Compra-venta Activos Financieros	Compras	3.625	3.848
	Ventas	9.272	6.324
Contratos sobre futuros, valores y tipos de interés (1)			
	Futuros sobre bonos nocional MEFF renta fija	Compras	-
	Ventas	-	6.656
Futuros sobre índice IBEX-35	Compras	333	-
	Ventas	-	-
Futuros sobre EUREX	Compras	-	-
	Ventas	16.140	-
Futuros sobre EURIBOR	Compras	-	-
	Ventas	2.372	-
Futuros sobre Eurodepósitos en divisa	Compras	-	5.559
	Ventas	1.200	21.942
Opciones sobre valores (2)	Emitidas	111.359	115.907
	Compradas	5.970	5.671
Opciones sobre tipos de interés			
	Emitidas	-	-
	Compradas	-	1.338
Otras operaciones sobre tipos de interés (3)	Permutas	177.487	101.397
	Fin.		
	FRA's	-	-

- (1) La mayor parte de las posiciones de venta son de cobertura de Deuda del Estado en cartera.
- (2) La mayor parte de las emitidas corresponden al patrimonio de los Fondos de inversión garantizados por el Banco.
- (3) Una parte de estas posiciones son de cobertura de tipos de interés de operaciones a plazo con clientes, el resto operaciones de tesorería para asegurar tipos de interés en los tomados

Criterios de valoración de las operaciones de futuro

- Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles:

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

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

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

- Compra-venta de activos financieros:

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

- Futuros sobre bono notional MEF 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 EUREX:

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 EURIBOR:

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 divisas:

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.

- 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 2000			31 de diciembre de 1999		
	Cierre teórico	Resultado neto	Total	Cierre teórico	Resultado neto	Total
Compra-venta de divisa hasta 2 días hábiles (1)	-	104	104	-2	75	73
Compra-venta de divisa a plazo superior a 2 días hábiles (2)	50	368	418	-23	149	126
Compra-venta Activos Financieros (3)	-	373	373	-29	1.014	985
Contratos sobre futuros, valores y tipos de interés (4 y 8)						
Futuros sobre bono nocional MEFF RF		-571	-571	-	4.076	4.076
Futuros sobre índice IBEX-35		-51	-50	-	45	45
Futuros sobre MIBOR.MEFF RF		-47	-47	-	-3	-3
Futuros sobre Eurodepósitos en divisa		32	32	-2	-28	-30
Opciones sobre valores (5)	-368	175	-193	-	-	-
Opciones sobre tipos de interés (6)	-8	-13	-21	-	-51	-51
Otras operaciones sobre tipos de interés (7)	-27	-15	-42	-	42	-

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

IV.6.7. Riesgo de Tipo de Cambio

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Activo:		
Caja y Dptos. en Bancos Centrales	197	199
Entidades de Crédito	1.884	2.192
Créditos a clientes	10.816	10.567
Cartera de Valores	10.923	17.291
Otros activos	135	66
Cuentas de periodificación	193	329
TOTAL ACTIVO MONEDA EXTRANJERA	24.148	30.644
Pasivo:		
Entidades de Crédito	16.644	23.575
Débitos a clientes	5.597	5.786
Cuentas de periodificación y otras	514	325
TOTAL PASIVO MONEDA EXTRANJERA	22.755	29.686
Ctas. de Orden:		
Compras Divisas no vencidas	12.319	7.329
Ventas Divisas no vencidas	15.554	9.878
POSICION	-1.842	-1.591

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

IV.7. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

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

Coeficiente 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.

Coeficiente de Solvencia

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

Litigios pendientes

A 31 de Diciembre de 2000 y de importe superior a 10 millones de pesetas, tenemos una reclamación por 35 millones de pesetas.

IV.8 INFORMACIONES LABORALES

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

NUMERO DE EMPLEADOS POR CATEGORÍA	2000	1999	% de
			Variación 2000/1999
Jefes	1.692	1.599	5,8
Administrativos	486	532	-8,6
Subalternos	13	10	30,0
TOTAL	2.191	2.141	2,3
Contratos temporales	140	131	6,9

COMPOSICION DE LA PLANTILLA POR EDADES	2000	1999	% de
			Variación 2000/1999
Hasta 30 años	293	284	3,2
De 31 a 40 años	430	423	1,7
De 41 a 50 años	799	842	-5,1
Más de 50 años	669	592	13,0
TOTAL	2.191	2.141	2,3

COMPOSICION DE LA PLANTILLA POR ANTIGUEDAD

	2000	1999	% de Variación 2000/1999
Hasta 4 años	349	306	14,1
De 5 a 10 años	266	330	-19,4
De 11 a 20 años	484	425	13,9
Más de 20 años	1.092	1.080	1,1
TOTAL	2.191	2.141	2,3

COMPOSICION DE LA PLANTILLA POR SEXO

	2000	1999	% de Variación 2000/1999
Hombres	1.697	1.691	0,4
Mujeres	494	450	9,8
TOTAL	2.191	2.141	2,3

GASTOS DE PERSONAL

	Millones de pesetas		% de Variación
	2000	1999	2000/1999
Sueldos y salarios	11.737	11.708	0,2
Seguros Sociales	2.951	2.948	0,1
Otros gastos	1.067	831	28,4
TOTAL	15.755	15.487	1,7
Dotación a Fondos de Pensionistas con cargo a Resultados	3.592	1.243	189,0

En el epígrafe IV.8.3 se detalla la situación de los fondos de pensiones y todos los pormenores de la exteriorización efectuada el pasado ejercicio.

IV.8.1 Negociación colectiva

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

IV.8.2. Ventajas al personal

Concede ayudas económicas de tipo social para ayuda de estudios a hijos de empleados, Cesta de Navidad, Subvención parcial del costo de vacaciones principalmente. Los importes satisfechos por estos conceptos, durante 2000 y 1999 fueron de 336 y 323, millones de pesetas respectivamente.

Durante el año 2000 la actividad formativa presencial se ha incrementado hasta alcanzar las 50.502 horas impartidas (lo que supone un incremento del 23% respecto del ejercicio anterior), en las 195 acciones desarrolladas con un total de 2.396 participaciones.

Del total de actividad, cabe destacar que el 60,3% de la misma, se ha destinado al colectivo de Empleados de Nuevo Ingreso.

IV.8.3. Compromisos por pensiones

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

Los compromisos y coberturas devengados al 31 de diciembre de 1999, eran los siguientes:

	Compromisos Millones de pesetas	Coberturas Millones de pesetas
Personal en activo	6.867	6.867
Personal jubilado	15.844	15.844
Personal jubilado anticipadamente	1.814	1.814
	24.525	24.525

Las hipótesis actuariales más importantes utilizadas en el cálculo de los fondos de pensiones en el año 1999 fueron:

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

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

Dicho fondo, que ascendía al 31 de diciembre de 1999 a 3.053 millones de pesetas, en virtud de la excepcionabilidad contemplada en el punto 4º de la Norma decimotercera de la Circular 4/1991, del Banco de España, y con autorización del mismo, se dotó por 2.417 millones de pesetas con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 1.571 millones de pesetas tras la correspondiente contabilización del impuesto anticipado por importe de 846 millones de pesetas, y con la aprobación de la Junta General Extraordinaria del Banco celebrada el 26 de octubre de 1999.

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

La exteriorización se realizó:

- Mediante la contratación de una póliza de seguros con “Seguros El Corte Ingles, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A.” que garantiza todas las prestaciones y derechos del personal pasivo.

- Promoviendo un Plan de Pensiones de Empleo de modalidad mixta en el que se integra el personal activo de la siguiente forma:
 - Para el personal con antigüedad reconocida en Banca anterior al 8 de marzo de 1980, el Plan garantiza todas las prestaciones y derechos que el Convenio de Banca reconoce hoy a este colectivo.

 - Para el personal con antigüedad reconocida en Banca posterior al 7 de marzo de 1980, el Banco se compromete a aportar con carácter indefinido 40.000 pesetas anuales por empleado y, con carácter extraordinario, en los años 2000, 2001 y 2002, la empresa realizará aportaciones adicionales iguales a las que realice cada trabajador, con el límite de 60.000 pesetas anuales por empleado.

Las hipótesis actuariales y económico-financieras del Plan de Pensiones son las siguientes:

Edad normal de jubilación	65 años
- Trabajadores cuya fecha de jubilación es conocida	Fecha conocida
- Trabajadores ingresados antes del 8 de marzo de 1980, que pueden optar por la jubilación anticipada entre 60 y 64 años con 40 años ó más de servicio	Fecha de mayor prestación entre: Fecha más temprana entre los 60 y 64 años en la que cuenten con 40 ó más de servicio y edad de 65 años.
Tipo de interés técnico anual	4 %
Tasa de crecimiento del I.P.C.	1,75 %
Tasa de crecimiento anual salarial	2,25 %
Tasa de crecimiento anual bases máximas de cotización de la S.S.	1,75 %
Tasa de crecimiento anual de la pensión máxima de la S.S.	1,75 %
Tablas de mortalidad/supervivencia	
Hombres	GRM-95
Mujeres	GRF-95
Tasas de invalidez	
Hasta 44 años	0,048 %
De 45 a 54 años	0,096 %
De 55 a 64 años	0,24 %

Los compromisos y riesgos por pensiones, así como las coberturas necesarias al 31 de diciembre de 2000 se detallan a continuación:

	<u>Fondos externos de pensiones</u>	
	<u>RD 1588/1999</u>	<u>Resto</u>
	Millones de pesetas	Millones de pesetas
<u>COMPROMISOS</u>		
Compromisos por pensiones causadas	15.500	711
Riesgos por pensiones no causadas	19.236	-
Devengados	13.192	-
No devengados	6.044	-
Compromisos a cubrir	28.692	711
<u>COBERTURAS</u>		
Planes de pensiones	12.253	-
Contratos de seguro	13.764	-
Con entidades del grupo	-	-
Con resto entidades	13.764	627
Fondos internos constituidos	-	84
Déficit	(2.675)	-

El Plan de Reequilibrio de 16 de Octubre de 2000, surgido como consecuencia de la exteriorización y que se va a amortizar, de conformidad con el Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones, linealmente en un periodo de 10 años, arrojaba una diferencia pendiente de amortizar de 2.751 millones de pesetas, habiéndose amortizado en este ejercicio 76 millones de pesetas.

La diferencia pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2000, figura registrada en el balance de situación consolidado de este ejercicio en el epígrafe de Pasivo “Débitos a clientes” utilizando como contrapartida el mismo epígrafe.

La aportación extraordinaria realizada en el ejercicio 2000 a los Fondos de pensiones arroja un importe neto de 2.740 millones de pesetas.

Adicionalmente, los fondos internos de pensiones constituidos se incrementan en 109 millones de pesetas correspondientes al valor actual devengado al 31 de diciembre de 2000 de remuneraciones al personal no vencidas por premios de antigüedad.

IV.9. POLITICA DE INVERSIONES

Adaptación , innovación e información tecnológica

El año 2000 ha sido un ejercicio en que se han diseñado productos, herramientas de apoyo a la red comercial y procedimientos internos que están facilitando el desarrollo de mejoras de nuestra actividad comercial, con el último objetivo de ofrecer un valor añadido a nuestros clientes, accionistas y empleados.

Dentro del apartado de Comunicaciones y Ofimática, cabe destacar la implantación de frame-relay en un conjunto significativo de oficinas. Esta mejora en la tecnología y capacidad de las comunicaciones se extenderá a toda la Red durante el año 2001.

Por otro lado, también es significativa la diversificación de los proveedores de servicios de comunicación.

Por último, durante este ejercicio se ha producido como hecho relevante la sustitución de líneas y centralitas analógicas por RDSI en un tercio de la Red de oficinas. El resto se renovará en 2001.

Por otra parte, dentro del apartado, Métodos y Herramientas de Desarrollo de Software, destaca como hecho relevante dentro del ejercicio 2000 la culminación de la migración y arranque de la aplicación de Gestión de Riesgos en Unix, lo que supone que un tercio de la capacidad de proceso del Ordenador Central se ha migrado a sistemas abiertos.

También es importante señalar la adecuación de la infraestructura Hardware y Software base para implantar una arquitectura distribuida Unix-2000 con control de integridad global, así como la adecuación de los entornos de desarrollo, explotación y administración a esta nueva arquitectura, lo que permitirá el crecimiento de la implantación de sistemas abiertos en el Banco, sin merma de la capacidad de producción de Software, manteniendo la estabilidad de explotación.

En Arquitectura de Aplicaciones, toman especial interés los temas relativos a la modularización y mejoras técnicas y funcionales a la infraestructura de teleproceso así como las mejoras de la conexión Bolsa incorporando el tratamiento on-line de las liquidaciones.

De acuerdo con la estrategia del Area de Negocio de construir una red agencial se ha preparado toda una nueva infraestructura, tanto tecnológica como de comunicaciones, software específico, manuales operativos y centro de back-office para dar cobertura a la Red de Agentes Financieros de nueva implantación en Banco Zaragozano. El mismo proceso se ha desarrollado para los Centros Pymes y Banca Privada.

En el mes de Junio nos fue renovado el Certificado de Calidad, según la Norma Española UNE-EN ISO 9002: 1994 para la liquidación de cuentas corrientes y de ahorro

También se han puesto en marcha las medidas de nivel medio exigidas por la Ley de protección de datos, para protección adecuada de los datos que tenemos depositados de los clientes.

Por otro lado, se han experimentado notables mejoras de sistemas y nuevos productos como la adaptación de nuestra infraestructura informática para poder soportar diversos idiomas de comunicación con nuestros clientes, y la incorporación al sistema corporativo central y al modelo de gestión del riesgo global del producto Seguros de Cambio.

Inmuebles

En el transcurso del presente ejercicio los Servicios Técnicos Inmobiliarios han desarrollado el cambio de Oficinas, diseñado durante el año anterior, en el que se ha dado una nueva dimensión estética a las fachadas y los rótulos, dotándolos de mayor transparencia y limpieza. La desaparición de los recintos de caja cerrados, así como la incorporación de un nuevo diseño de mobiliario, ha incorporado mayor funcionalidad a las oficinas y, en consecuencia, una mejor atención especializada al cliente

El número total de Oficinas de nuestra Red son 377, de las cuales 367 corresponden a Oficinas Comerciales y 10 a Puntos de Venta.

Con el objetivo de ofrecer una mejor atención y un entorno diferente a nuestros clientes preferenciales, los Servicios Técnicos Inmobiliarias han desarrollado unas áreas específicas de Banca Privada, ubicadas dentro de las Direcciones Regionales en Barcelona, Valencia y Zaragoza.

Atendiendo a la necesidad de mejorar las instalaciones de algunas Agencias Banco Zaragozano ha procedido a trasladar las Agencias de: Jaime Roig en Valencia y Venecia en Zaragoza.

En las Oficinas en que su estado general o su importancia comercial así lo ha requerido, se ha procedido a un cambio de imagen para dotarlas de los nuevos estándares corporativos, y en el transcurso del año 2000 se han realizado obras de remodelación en 33 oficinas.

En el capítulo de cajeros automáticos Banco Zaragozano ha realizado un importantísimo esfuerzo por incrementar a su presencia. En la actualidad dispone de 389 instalaciones habiendo crecido en 61 unidades en valores absolutos durante el año 2000: 67 nuevas instalaciones, 6 sustituciones de cajeros existentes y 7 desmontajes de cajeros existentes.

Inversiones en Inmovilizado para el año 2001

A continuación señalamos por grandes capítulos las inversiones materiales y financieras que tenemos previstas realizar en el año 2001 y las realizadas en los años 1999 y 2000:

<u>CONCEPTO</u>	<u>PREVISTO 2001 MILL. DE PTAS.</u>	<u>REAL 1999</u>	<u>REAL 2000</u>
<u>INMOVILIZADO MATERIAL</u>	3.311	2.209	2.264
- Adquisición de inmuebles	627	264	209
- Obras e Instalaciones	1.167	613	1.026
- Instalaciones de Seguridad	248	119	199
- Equipamiento Operativo	788	1.213	830
- Software amortizable	481	-	-
<u>INMOVILIZADO FINANCIERO</u>	7.187	7.898	7.518
- Inversis Networks, S.A.	880	-	880
- Indra Sistemas, S.A.	-447	3.575	-
- A.C.S., S.A.	6.754	-	7.415
- Sistema 4B, S.A.	-	307	-
- Terra Networks, S.A.	-	2.516	-
- Parzara (ampliación Capital)	-	1.500	-
- AVASA	-	-	-1.254
- Mercavalor	-	-	-22
- Marco Polo, S.A.	-	-	499

La financiación de estas inversiones esperamos hacerlas, como en años anteriores, con la liquidez que generamos por los negocios relacionados con clientes.

Las inversiones financieras a realizar en el 2.001 se describen en el Capítulo VII de este Folleto.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALESV.1.1. Balances y Cuentas de Resultados

Balances de situación de Banco Zaragozano, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

A C T I V O	Miles de euros	Millones de pesetas	
	2000	2000	1999
Caja y depósitos en bancos centrales	113.475	18.881	13.960
Caja	36.374	6.052	6.445
Banco de España	77.101	12.829	7.515
Deudas del Estado	187.038	31.121	141.626
Entidades de crédito	611.055	101.671	105.014
A la vista	27.082	4.506	7.303
Otros créditos	583.973	97.165	97.711
Créditos sobre clientes	3.112.331	517.848	477.485
Obligaciones y otros valores de renta fija	658.351	109.540	77.268
De emisión pública	20.884	3.475	18.338
Otros emisores	637.467	106.065	58.930
Acciones y otros títulos de renta variable	71.992	11.978	11.008
Participaciones	70.594	11.746	6.700
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	70.594	11.746	6.700
Participaciones en empresas del Grupo	27.891	4.641	4.572
En entidades de crédito	3.192	531	431
Otras	24.699	4.110	4.141
Activos inmateriales	-	-	-
Gastos de constitución	-	-	-
Otros gastos amortizables	-	-	-
Activos materiales	170.661	28.396	28.651
Terrenos y edificios de uso propio	58.924	9.804	13.060
Otros inmuebles	39.157	6.516	3.577
Mobiliario, instalaciones y otros	72.580	12.076	12.014
Acciones propias	19.679	3.274	483
Promemoria: Nominal	2.885	480	53
Otros activos	125.491	20.880	16.875
Cuentas de periodificación	38.557	6.415	4.468
Total activo	5.207.115	866.391	888.110

P A S I V O	Miles de euros	Millones de pesetas	
	2000	2000	1999
Entidades de crédito	1.120.936	186.508	255.109
A la vista	17.700	2.945	4.098
A plazo o con preaviso	1.103.236	183.563	251.011
Débitos a clientes	3.208.672	533.878	486.419
Depósitos de ahorro	2.948.066	490.517	423.356
A la vista	1.364.647	227.058	205.827
A plazo	1.583.419	263.459	217.529
Otros débitos	260.606	43.361	63.063
A la vista	-	-	-
A plazo	260.606	43.361	63.063
Débitos representados por valores negociables	237.135	39.456	22.247
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	237.135	39.456	22.247
Otros pasivos	122.460	20.376	21.198
Cuentas de periodificación	46.235	7.693	5.430
Provisiones para riesgos y cargas	14.418	2.399	26.555
Fondo de pensionistas	1.162	193	23.484
Otras provisiones	13.256	2.206	3.071
Beneficios del ejercicio	47.735	7.942	6.086
Pasivos subordinados	120.101	19.983	19.983
Capital suscrito	92.500	15.391	9.234
Primas de emisión	80.102	13.328	13.328
Reservas	116.821	19.437	16.415
Reservas de revalorización	-	-	6.106
Total pasivo	5.207.115	866.391	888.110
CUENTAS DE ORDEN			
Pasivos contingentes	722.680	120.244	85.854
Fianzas, avales y cauciones	696.549	115.896	80.963
Otros pasivos contingentes	26.131	4.348	4.891
Compromisos	685.935	114.130	109.470
Disponibles por terceros	602.414	100.233	97.439
Otros compromisos	83.521	13.897	12.031
Suma cuentas de orden	1.408.615	234.374	195.324

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Banco Zaragozano, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999.

	<u>Miles de euros</u>	<u>Millones de pesetas</u>	
	2000	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados	262.912	43.745	39.792
De los que: cartera de renta fija	56.715	9.437	10.876
Intereses y cargas asimiladas	138.007	22.962	17.455
Rendimiento de la cartera de renta variable	16.829	2.800	1.843
De acciones y otros títulos de renta variable	1.438	239	154
De participaciones	3.800	632	124
De participaciones en el Grupo	11.591	1.929	1.565
MARGEN DE INTERMEDIACION	141.734	23.583	24.180
Comisiones percibidas	54.138	9.008	8.417
Comisiones pagadas	6.375	1.061	1.058
Resultados por operaciones financieras	16.120	2.682	812
MARGEN ORDINARIO	205.617	34.212	32.351
Otros productos de explotación	1.612	268	202
Gastos generales de administración	130.358	21.690	21.054
De personal	93.461	15.551	15.270
de los que: sueldos y salarios	69.616	11.583	11.536
cargas sociales	20.644	3.435	3.212
de las que: pensiones	3.114	518	300
Otros gastos administrativos	36.897	6.139	5.784
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	13.556	2.256	2.328
Otras cargas de explotación	2.653	441	465
MARGEN DE EXPLOTACION	60.662	10.093	8.706
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	10.007	1.665	887
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	22.814	3.796	66
Beneficios extraordinarios	11.764	1.957	1.286
Quebrantos extraordinarios	25.391	4.224	909
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	14.214	2.365	8.130
Impuesto sobre beneficios	-33.521	-5.577	2.044
RESULTADO DEL EJERCICIO	47.735	7.942	6.086

V.1.2. Cuadros de Financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999.

APLICACIONES	Millones de pesetas	
	2000	1999
Reembolso de participaciones en el capital	7.140	3.163
Inversión menos financiación en Bco.España y Entidades de Crédito y Ahorro	70.572	-
Inversión crediticia (incremento neto)	42.432	-
Títulos de renta fija (incremento neto)	-	13.429
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	1.115	6.855
Acreedores (disminución neta)	-	43.198
Adquisición de inversiones permanentes		
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	9.259	6.152
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	2.842	2.747
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	25.675	-
TOTAL APLICACIONES	159.035	75.544

ORIGENES	Millones de pesetas	
	2000	1999
Recursos generados en las operaciones	14.467	11.176
Resultado del ejercicio	7.942	6.086
Más - Amortizaciones	2.256	2.328
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y fondos genéricos	6.022	3.159
- Saneamientos directos de activos	67	152
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	350	27
- Otros	2.740	-
Menos - Beneficios en venta de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(801)	(576)
Impuestos anticipados exteriorización fondos pensiones	(4.109)	-
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	9.983
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro	-	11.563
Inversión crediticia (disminución neta)	-	14.795
Títulos de renta fija (disminución neta)	78.227	-
Acreedores (incremento neto)	47.459	-
Empréstitos (incremento neto)	17.209	22.247
Venta de inversiones permanentes		
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	369	349
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.304	2.083
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	3.348
TOTAL ORIGENES	159.035	75.544

CASH-FLOW - BANCO ZARAGOZANO	Millones de Pesetas	
	2000	1999
Flujos de Tesorería de actividades de explotación:		
Beneficio neto atribuible	7.942	6.086
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos de la actividad de Explotación		
Dotación neta de insolvencias	2.069	1.467
Amortización del inmovilizado material	2.248	2.328
Amortización del inmovilizado inmaterial	8	0
Impuestos Exteriorización	-4.109	
Amortización de fondos de comercio		0
Dotaciones a otros fondos	4.020	1.844
Dotación extraordinaria fondo de pensiones	2.740	
(Beneficio)/Pérdida en ventas de inmovilizado	-432	-492
(Plusvalías)/Minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	-5.204	-116
(Plusvalías)/Minusvalías netas por la venta y revalorizaciones de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-19	-57
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios		0
Cambios en periodificaciones, neto	316	268
Total	9.579	11.328
Flujos de Tesorería de actividades de inversión:		
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	3.343	-66.469
Incremento neto de la cartera crediticia	-42.432	14.795
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	82.467	-20.175
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-2.842	-2.747
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	1.304	2.083
Desembolsos por compras de sociedades del grupo y asociadas	-9.259	-6.152
Cobros procedentes de ventas de sociedades del grupo y asociadas	369	349
Otras actividades de inversión	-4.005	6.929
Total	28.945	-71.387
Flujos de Tesorería de actividades de financiación:		
Incremento neto en depósitos de otros bancos	-68.601	74.417
Incremento neto de débitos a clientes	47.459	-43.198
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	17.209	22.247
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	0	9.983
Incremento/(Disminución) intereses minoritarios	0	0
Ampliaciones/(Reducciones) de capital	-23.291	0
Pagos realizados para la compra de autocartera	-3.537	-483
Cobros procedentes de la venta de autocartera	746	0
Otras actividades de financiación	-438	-2.240
Pago de dividendos durante el ejercicio	-3.150	-2.680
Total	-33.603	58.046
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	4.921	-2.013
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	13.960	15.973
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	18.881	13.960

En el estado de flujos de caja anterior se observa que Banco Zaragozano, S.A. tuvo en 2000 unos ingresos netos por negocios con clientes de 22.236 millones de pesetas, una desinversión en cartera de valores de 82.467 millones de pesetas y la exteriorización de los fondos de pensiones por 23.291 millones de pesetas.

Hemos de significar que la variación observada en depósitos de bancos está relacionada con la de la Cartera de valores, que al disminuir de forma importante, ha hecho que se reduzca también la financiación necesaria obtenida mediante la cesión temporal de los valores de renta fija de la Cartera.

Las actividades de explotación proporcionaron ingresos por 9.579 millones de pesetas, de los que 3.150 millones se destinaron al pago de dividendos.

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

Corresponde a 31 diciembre 2000 y 1999 y esta información se incluye en el anexo nº 2.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADASV.2.1. Cuadro comparativo de Balances y Cuentas de Resultados consolidadas.

Balances de situación consolidados de Banco Zaragozano, S.A. y sociedades dependientes, que componen el Grupo Financiero Banco Zaragozano, al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

A CT I V O	Miles de euros	Millones de pesetas	
	2000	2000	1999
Caja y depósitos en bancos centrales	113.475	18.881	13.960
Caja	36.374	6.052	6.445
Banco de España	77.101	12.829	7.515
Deudas del Estado	187.038	31.121	141.626
Entidades de crédito	538.627	89.620	96.248
A la vista	27.082	4.506	7.304
Otros créditos	511.545	85.114	88.944
Créditos sobre clientes	3.206.246	533.474	489.318
Obligaciones y otros valores de renta fija	658.352	109.541	77.284
De emisión pública	20.885	3.475	18.354
Otros emisores	637.467	106.066	58.930
Acciones y otros títulos de renta variable	73.635	12.252	11.105
Participaciones	56.784	9.448	4.042
Otras participaciones	56.784	9.448	4.042
Participaciones en empresas del Grupo	-	-	-
Otras	-	-	-
Activos inmateriales	63	10	9
Gastos de constitución	1	-	-
Otros gastos amortizables	62	10	9
Fondo de comercio de consolidación	14.518	2.416	2.975
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	14.518	2.416	2.975
Activos materiales	173.619	28.888	29.108
Terrenos y edificios de uso propio	58.611	9.752	13.006
Otros inmuebles	41.465	6.899	4.057
Mobiliario, instalaciones y otros	73.543	12.237	12.045
Acciones propias	19.679	3.274	1.532
Pro memoria: nominal	2.885	480	167
Otros activos	124.515	20.718	17.301
Cuentas de periodificación	42.891	7.136	4.346
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.589	264	118
Por integración global y proporcional	500	83	112
Por puesta en equivalencia	1.089	181	6
Total activo	5.211.031	867.043	888.972

PASIVO	Miles de euros	Millones de pesetas	
	2000	2000	1999
Entidades de crédito	1.134.759	188.808	255.698
A la vista	17.700	2.945	4.099
A plazo o con preaviso	1.117.059	185.863	251.599
Débitos a clientes	3.188.903	530.589	485.277
Depósitos de ahorro	2.933.582	488.107	422.146
A la vista	1.350.229	224.659	204.628
A plazo	1.583.353	263.448	217.518
Otros débitos	255.321	42.482	63.131
A la vista	115	19	370
A plazo	255.206	42.463	62.761
Débitos representados en valores negociables	234.789	39.066	21.174
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	234.789	39.066	21.174
Otros pasivos	128.782	21.428	22.766
Cuentas de periodificación	47.111	7.839	5.603
Provisiones para riesgos y cargas	14.102	2.346	26.491
Fondo de pensionistas	1.162	193	23.484
Otras provisiones	12.940	2.153	3.007
Diferencias negativas de consolidación	260	43	37
Por integración global y proporcional	84	14	14
Por puesta en equivalencia	176	29	23
Beneficios consolidados del ejercicio	48.190	8.018	6.261
Del Grupo	48.182	8.017	6.257
De minoritarios	8	1	4
Pasivos subordinados	120.101	19.983	19.983
Intereses minoritarios	393	65	65
Capital suscrito	92.500	15.391	9.234
Primas de emisión	80.102	13.328	13.328
Reservas	117.199	19.500	16.415
Reservas de revalorización	-	-	6.106
Reservas en sociedades consolidadas	3.840	639	534
Por integración global y proporcional	2.471	411	281
Por puesta en equivalencia	1.369	228	253
Total pasivo	5.211.031	867.043	888.972
CUENTAS DE ORDEN			
Pasivos contingentes	721.838	120.104	85.734
Fianzas, avales y cauciones	695.707	115.756	80.843
Otros pasivos contingentes	26.131	4.348	4.891
Compromisos	655.409	109.051	105.475
Disponibles por terceros	571.888	95.154	93.444
Otros compromisos	83.521	13.897	12.031
Suma cuentas de orden	1.377.247	229.155	191.209

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de Banco Zaragozano, S.A. y sociedades dependientes, que componen el Grupo Financiero Banco Zaragozano, correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999.

	Miles de euros	Millones de pesetas	
	2000	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados	263.852	43.901	39.939
de los que: cartera de renta fija	56.716	9.437	10.877
Intereses y cargas asimiladas	137.664	22.905	17.437
Rendimiento de la cartera de renta variable	5.396	898	326
De acciones y otros títulos de renta variable	1.596	266	162
De participaciones	3.800	632	164
De participaciones en el Grupo	-	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACION	131.584	21.894	22.828
Comisiones percibidas	69.990	11.645	10.845
Comisiones pagadas	7.035	1.171	1.106
Resultados por operaciones financieras	15.974	2.658	1.091
MARGEN ORDINARIO	210.513	35.026	33.658
Otros productos de explotación	1.837	306	219
Gastos generales de administración	132.873	22.108	21.467
De personal	94.692	15.755	15.487
de los que: sueldos y salarios	70.541	11.737	11.708
cargas sociales	20.851	3.469	3.249
de las que: pensiones	3.114	518	300
Otros gastos administrativos	38.181	6.353	5.980
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	13.700	2.279	2.352
Otras cargas de explotación	2.654	442	465
MARGEN DE EXPLOTACION	63.123	10.503	9.593
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	3.648	607	175
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	7.994	1.330	278
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	736	122	-
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(3.610)	(601)	(103)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	26.078	4.339	285
Beneficios por operaciones del Grupo	4.691	781	7
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades			
Consolidadas por integración global y proporcional	-	-	2
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	137	23	-
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad			
Dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	4.554	758	5
Quebrantos por operaciones del Grupo	16	3	2
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad			
Dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	16	3	2
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	10.500	1.747	946
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	(10)
Beneficios extraordinarios	11.138	1.853	1.504
Quebrantos extraordinarios	25.475	4.239	915
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.531	3.416	9.141
Impuesto sobre beneficios	(27.785)	(4.623)	2.880
Otros Impuestos	126	21	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	48.190	8.018	6.261
Resultado atribuido a la minoría	8	1	4
Beneficio atribuido al Grupo	48.182	8.017	6.257

V.2.2. Cuadros de Financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999.

<u>APLICACIONES</u>	Millones de pesetas	
	2000	1999
Reembolso de participaciones en el capital	6.098	3.605
Inversión menos financiación en Bco. España y ECAS (variación neta)	65.576	-
Inversión crediticia (incremento neto)	46.242	-
Títulos de renta fija (incremento neto)	-	13.512
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	1.292	6.817
Acreedores (disminución neta)	-	41.248
Adquisición de inversiones permanentes		
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	9.159	5.542
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	3.028	2.906
Otros conceptos de activo menos pasivo (variación neta)	25.911	-
TOTAL APLICACIONES	157.306	73.630
<u>ORIGENES</u>	Millones de pesetas	
	2000	1999
Recursos generados en las operaciones	13.840	11.558
Resultado del ejercicio	8.018	6.261
Más – Amortizaciones	6.618	2.637
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y fondos genéricos	2.778	3.144
- Saneamientos directos de activos	67	152
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e Inmovilizado	356	32
- Otros	2.740	-
Menos – Beneficios en venta de acciones propias, participaciones e Inmovilizado	(1.458)	(668)
- Impuestos anticipados exteriorización fondos pensiones	(5.279)	-
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	9.983
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	16.441
Inversión crediticia (disminución neta)	-	9.167
Títulos de renta fija (disminución neta)	78.177	-
Acreedores (incremento neto)	45.312	-
Empréstitos (incremento neto)	17.892	21.174
Venta de inversiones permanentes		
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	348	387
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.737	2.397
Otros conceptos de activo menos pasivo (variación neta)	-	2.523
TOTAL ORIGENES	157.306	73.630

CASH-FLOW – GRUPO BANCO ZARAGOZANO	Millones de Pesetas	
	2000	1999
Flujos de Tesorería de actividades de explotación:		
Beneficio neto atribuible	8.018	6.261
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos de la actividad de Explotación		
Dotación neta de insolvencias	2.151	1.461
Amortización del inmovilizado material	2.266	2.346
Amortización del inmovilizado inmaterial	13	6
Amortización de fondos de comercio	4.339	285
Dotaciones a otros fondos	578	1.835
Imp. Anticipados	-5.279	
(Beneficio)/Pérdida en ventas de inmovilizado	-475	-574
(Plusvalías)/Minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	-5.199	-379
(Plusvalías)/Minusvalías netas por la venta y revalorizaciones de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-656	-62
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios		
Dotación extraordinaria fondo pensiones	2.740	
Cambios en periodificaciones, neto	-554	-76
Total	7.942	11.103
Flujos de Tesorería de actividades de inversión:		
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	6.628	-62.503
Incremento neto de la cartera crediticia	-46.242	9.167
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	76.885	-20.329
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-3.014	-2.906
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	1.737	2.397
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-9.159	-5.542
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	348	387
Otras actividades de inversión	-6.901	3.678
Total	20.282	-75.651
Flujos de Tesorería de actividades de financiación:		
Incremento neto en depósitos de otros bancos	-66.890	75.329
Incremento neto de débitos a clientes	45.312	-41.248
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	17.892	21.174
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	0	9.983
Ingresos/(Pagos) procedentes de la emisión/amortización de acciones preferentes	0	0
Incremento/(Disminución) intereses minoritarios	0	65
Ampliaciones/(Reducciones) de capital		0
Trasp. F.Pensiones	-23.291	
Pagos realizados para la compra de autocartera	-3.537	-4.524
Cobros procedentes de la venta de autocartera	2.550	3.596
Otras actividades de financiación	7.811	834
Pago de dividendos durante el ejercicio	-3.150	-2.674
Total	-23.303	62.535
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	4.921	-2.013
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	13.960	15.973
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	18.881	13.960

En el estado de flujos de caja anterior se observa que el Grupo Banco Zaragozano, tuvo en 2000 unos reembolsos netos por negocios con clientes de 16.962 millones de pesetas, una desinversión en cartera de valores de 76.885 millones de pesetas y la exteriorización de los fondos de pensiones por 23.291 millones de pesetas.

Hemos de significar que la variación observada en depósitos de bancos está relacionada con la de la Cartera de valores, que al disminuir de forma importante, ha hecho que se reduzca también la financiación necesaria obtenida mediante la cesión temporal de los valores de renta fija de la Cartera.

Las actividades de explotación proporcionaron ingresos por 7.942 millones de pesetas, de los que 3.150 millones se destinaron al pago de dividendos.

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

V.3.1. Bases de presentación y principios de consolidación

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

Las cuentas anuales individuales del Banco y de cada una de las restantes sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 2000 han sido sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril 2001 y han sido aprobadas sin ninguna modificación.

Comparación de la información

Los estados financieros consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2000 y 1999 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de Banco de España.

Básicamente, las modificaciones habidas a la hora de comparar las informaciones de estos estados financieros consolidados se corresponden con lo siguiente:

- En el ejercicio 2000 el Banco, al amparo del Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, exteriorizó todos los fondos de pensiones del personal activo y jubilado que mantenía en fondos internos. El importe que, a 31 de diciembre de 1999, ascendía a 24.525 millones de pesetas se encontraba dentro de los epígrafes de pasivo “Provisiones para riesgos y cargas – Fondos de pensionistas” y “Provisiones para riesgos y cargas – Otras provisiones”, del balance consolidado. A 31 de diciembre de 2000 el fondo constituido asciende a 193 millones de pesetas y se corresponde con el valor actual devengado de remuneraciones al personal no vencidas por premios de antigüedad y el coste normal de prejubilados hasta la edad de jubilación.
- En 1 de julio de 2000 entró en vigor la Circular 9/1999, de 17 de diciembre, que modificó el tratamiento de las insolvencias, incorporando una cobertura estadística que se constituye cargando cada ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias una estimación de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos, netas de las ya realizadas por morosidad u otras causas. Como resultado de este nuevo tratamiento, el límite máximo de cobertura estadística asciende al 31 de diciembre de 2000 a 8.398 millones de pesetas, habiéndose constituido en la citada fecha un fondo de 1.717 millones de pesetas.
- En el ejercicio 2000, las eliminaciones en la consolidación que afectan a reservas de la sociedad matriz, se han efectuado como tales y no como en el ejercicio 1999, contra reservas de consolidación.

Las participaciones en A.C.S., S.A. e Inversis Networks, S.A. se valoran al 31 de diciembre de 2000 por el procedimiento de puesta en equivalencia, como consecuencia de los aumentos en la participación en el capital social de dichas sociedades durante el ejercicio 2000.

La formulación de las cuentas anuales consolidadas se realiza expresando sus valores en miles de euros y millones de pesetas.

Principios contables

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

Principios de consolidación

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

Asimismo, de acuerdo con la citada Circular, las participaciones en entidades de crédito, otras entidades financieras y sociedades instrumentales, cuya actividad está relacionada con la del Banco, iguales o superiores al 20% y cuya gestión está compartida con otras sociedades ajenas al Grupo se consolidan por el método de integración proporcional. Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 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.

Evaluación del patrimonio

Con objeto de evaluar el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 hay que considerar los siguientes epígrafes de los balances de situación consolidados:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Capital suscrito	15.391	9.234
Reservas		
Primas de emisión	13.328	13.328
Reservas	19.500	16.415
Reservas de revalorización	-	6.106
Reservas en sociedades consolidadas	639	534
Pérdidas en sociedades consolidadas	(264)	(118)
	<u>48.594</u>	<u>45.499</u>
Más		
Beneficios consolidados del ejercicio Del Grupo	8.017	6.257
Menos		
Dividendos activos a cuenta	(2.535)	(1.194)
Acciones propias	(3.274)	(1.532)
Patrimonio neto contable	<u>50.802</u>	<u>49.030</u>
Menos		
Dividendos activos a cuenta	-	(919)
Dividendo complementario	(1.191)	(894)
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio	<u>49.611</u>	<u>47.217</u>

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 2000 y 1999, los recursos propios computables del Grupo consolidado exceden de los requerimientos mínimos exigidos, en 5.825 y 9.417 millones de pesetas, respectivamente.

V.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 activos dudosos, 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

El 31 de diciembre de 1998 el Consejo de Europa hizo públicos los tipos fijos de conversión entre la unidad monetaria euro y las unidades monetarias nacionales de los países miembros de la Unión Monetaria Europea (UME), por tanto los tipos de conversión utilizados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2000 y 1999 reflejan dichos tipos de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medio de contado de los mercados de divisas al último día hábil de los ejercicios de 2000 y 1999.

El contravalor de los elementos del activo y del pasivo expresados en moneda extranjera convertidos a pesetas asciende a 24.155 y 22.756 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000, respectivamente (30.845 y 29.844 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999).

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 los ejercicios 2000 y 1999, tomando para ello las cotizaciones publicadas por Banco de España a tal efecto. El beneficio/pérdida neto de esta valoración ha sido registrado íntegramente en los epígrafes "Resultados de operaciones financieras" en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas con contrapartida en los epígrafes "Otros activos" y "Otros pasivos" de los balances consolidados, 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 los ejercicios 2000 y 1999. El beneficio/pérdida neto de esta valoración ha sido registrado íntegramente en los epígrafes "Resultados de operaciones financieras" en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas con contrapartida en los epígrafes "Otros activos" y "Otros pasivos" de los balances consolidados, respectivamente. 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 adjuntos, 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 adjuntos.

El fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, excepto los de firma (cuya cobertura se recoge en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" de los balances de

situación consolidados, contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera. Los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol" \s 10 \h} 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 las Circulares 11/1993 y 9/1999. 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 determinados créditos hipotecarios), de carácter genérico, destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro, que asciende al 31 de diciembre de 2000 y 1999 a 5.456 y 5.045 millones de pesetas, respectivamente. En el caso de valores ordinarios de fondos de titulización hipotecaria de acuerdo con la mencionada normativa están exentos de dotación, debiéndose dotar la provisión genérica por una cuantía igual a la cobertura que, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991, debiese realizar la entidad de mantener en su cartera los activos del fondo, con el límite del importe de las citadas aportaciones, valores y financiaciones. Este importe, que asciende a 430 millones de pesetas, está incluido dentro de Fondos para la cobertura específica.

Hasta finales del ejercicio 1999 el Grupo mantuvo la política de complementar los fondos de insolvencia mínimos exigidos por la normativa de Banco de España, con el fin de situar la cobertura específica de todos los activos dudosos hasta dicha fecha en el 100% de su saldo. Durante el ejercicio 2000, el Grupo se ha adaptado a los nuevos porcentajes de dotación específica establecidos por la Circular 9/99, manteniendo la dotación del 100% en aquellos incidentados que se encontraban dotados en ese porcentaje en el ejercicio 1999 y, a partir del ejercicio 2000, constituyendo una provisión consistente en la cuantía mayor entre la dotación según criterio de Banco de España y la que resultaría teniendo en cuenta las perspectivas de recuperación de saldo.

La Circular del Banco de España 9/1999, de 17 de diciembre, introdujo a partir de julio de 2000 la modificación del cálculo del fondo de provisión de insolvencias mediante la constitución de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Este fondo, que al 31 de diciembre de 2000, asciende a 1.717 millones de pesetas es el resultado de una estimación de las insolvencias globales considerando la experiencia propia de impagos de la Entidad o la aplicación de determinados coeficientes de ponderación establecidos en dicha circular sobre los riesgos crediticios (créditos sobre clientes, renta fija y pasivos contingentes), basados en la experiencia histórica del sistema crediticio español. Este último cálculo, que ha sido el utilizado por el Grupo para el ejercicio 2000, se constituyó contra la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por el importe de los riesgos crediticios ponderados menos las dotaciones (netas) a provisiones específicas efectuadas. El mencionado fondo será, como máximo, igual a tres veces el sumatorio del resultado de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes. El límite máximo de cobertura estadística ascendía al 31 de diciembre de 2000 a 8.398 millones de pesetas.

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol" \s 10 \h} Riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país, habiéndose adaptado a las modificaciones introducidas por la circular 9/1999.

Los fondos de insolvencias específicos 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 determinadas operaciones hipotecarias) 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.

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la normativa de Banco de España, el Grupo ha fijado los siguientes criterios en relación a la clasificación de la cartera de valores de renta fija, pública y privada:

- Cartera de negociación

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

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

- Cartera de inversión ordinaria

Recoge los valores no asignados a otra categoría.

Los valores incluidos en esta cartera se contabilizan, inicialmente, por su precio de adquisición ex-cupón. La diferencia, positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso, se periodifica mensualmente en función de la tasa interna 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" de los balances de situación consolidados. En el ejercicio 2000 se han dotado 6 millones de pesetas (2 en 1999).

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

Los resultados de las enajenaciones que pudieran producirse antes del vencimiento de los títulos se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios, si bien, en caso de obtener beneficio, se dota un 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.

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

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

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol" \s 10 \h} Títulos cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol" \s 10 \h} Títulos no cotizados: según se determina por la circular del Banco de España 9/1999, de 17 de diciembre, las acciones y participaciones que no coticen oficialmente se valorarán tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a sus participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que, subsistan en el de la valoración posterior. Las plusvalías imputables a elementos patrimoniales y en explotación, se amortizan en función de su vida útil, y las no imputables a elementos concretos de la sociedad se amortizan en el período que se considera que la plusvalía contribuye a la obtención de ingresos para la sociedad (máximo de 20 años). Estas amortizaciones se registran en la cuenta “Saneamiento de inmovilizaciones financieras” en el caso de que no sean absorbidas por el incremento del valor teórico contable de la sociedad.

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. Con cargo a los

resultados de 2000 se han dotado a dichos fondos, 145 y 0 millones de pesetas respectivamente, los cuales figuran registrados en el capítulo "Resultados por operaciones financieras" y en el capítulo "Saneamiento de inmovilizaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (-7 y -10 millones de pesetas, respectivamente, con cargo a los resultados del ejercicio 1999)

f) Activos inmateriales

En este capítulo de los balances de situación consolidados se registran los gastos de constitución, ampliación de capital y pagos a terceros por adquisición y elaboración de sistemas y programas informáticos cuya utilidad previsible se extienda a varios ejercicios. Estos activos se amortizan en un período máximo de cinco y tres años, respectivamente. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por estos conceptos en 2000 han ascendido a 13 millones de pesetas, y en 1999 a 6 millones de pesetas, y figuran registrados en "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales".

g) Activos materiales

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

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

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

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

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

Según la norma vigésima segunda de la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España, los grupos consolidables de Entidades de Crédito no podrán mantener unas inmovilizaciones

materiales netas por importe superior al 70 por 100 de los recursos propios computables. Al 31 de diciembre de 2000 el citado límite del Grupo consolidado excede en 12.726 millones de pesetas de las inmovilizaciones materiales netas, y al 31 de diciembre de 1999 excedía en 11.560 millones de pesetas.

h) Acciones propias

El saldo del capítulo "Acciones Propias" de los balances de situación consolidados corresponde a acciones del Banco adquiridas por el mismo en 2000 y por el Banco y una sociedad consolidada en 1999, y se reflejan a coste de adquisición.

Por cuanto se expone en los párrafos siguientes no se han saneado las citadas acciones en función del valor que resulte más bajo entre el teórico o el de cotización, tal y como se indica en la norma 28, punto 9 de la Circular 4/1991.

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 22 de diciembre de 2000, aprobó una reducción de capital social de 2,70% mediante amortización voluntaria de 2.500.000 acciones propias de las que el Banco es titular directo. El 30 de enero de 2001 se contabilizó esta reducción de capital.

Aunque no existen planes de opción de compra de acciones de la entidad concertados con los directivos de la misma, a determinados empleados se les viene reconociendo un incentivo especial calculado en función de un número de acciones asignado, cuyo contravalor, al vencimiento, el empleado puede materializar mediante la adquisición de las acciones. Dado que las acciones asignadas mediante estos incentivos podrían determinar la transmisión de 664.908 títulos del Banco de forma escalonada entre Enero del 2001 y Enero del 2006, se ha considerado adecuado disponer en autocartera de un número suficiente de acciones. Por otra parte, el coste de este incentivo especial se ha venido periodificando con cargo al epígrafe "Gastos generales de administración" y "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de 2000 por importe de 104 y 186 millones de pesetas, respectivamente, (132 millones en el ejercicio 1999 en "Gastos generales de administración"), alcanzando al 31 de diciembre de 2000 un acumulado de 738 millones de pesetas (743 millones al 31 de diciembre de 1999) reflejado en el epígrafe de pasivo del balance de situación consolidado "Cuentas de periodificación".

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.

Los compromisos y coberturas devengados al 31 de diciembre de 1999, eran los siguientes:

	<u>Compromisos</u>	<u>Coberturas</u>
	Millones de pesetas	Millones de pesetas
Personal en activo	6.867	6.867
Personal jubilado	15.844	15.844
Personal jubilado anticipadamente	1.814	1.814
	<u>24.525</u>	<u>24.525</u>

Las hipótesis actuariales más importantes utilizadas en el cálculo de los fondos de pensiones en el año 1999 fueron:

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

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

Dicho fondo, que ascendía al 31 de diciembre de 1999 a 3.053 millones de pesetas, en virtud de la excepcionalidad contemplada en el punto 4º de la Norma decimotercera de la Circular 4/1991, del Banco de España, y con autorización del mismo, se dotó por 2.417 millones de pesetas con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 1.571 millones de pesetas tras la correspondiente contabilización del impuesto anticipado por importe de 846 millones de pesetas, y con la aprobación de la Junta General Extraordinaria del Banco celebrada el 26 de octubre de 1999.

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

La exteriorización se realizó:

- Mediante la contratación de una póliza de seguros con “Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A.” que garantiza todas las prestaciones y derechos del personal pasivo.
- Promoviendo un Plan de Pensiones de Empleo de modalidad mixta en el que se integra el personal activo de la siguiente forma:
 - Para el personal con antigüedad reconocida en Banca anterior al 8 de marzo de 1980, el Plan garantiza todas las prestaciones y derechos que el Convenio de Banca reconoce hoy a este colectivo.
 - Para el personal con antigüedad reconocida en Banca posterior al 7 de marzo de 1980, el Banco se compromete a aportar con carácter indefinido 40.000 pesetas anuales por empleado y, con carácter extraordinario, en los años 2000, 2001 y 2002, la empresa realizará aportaciones adicionales iguales a las que realice cada trabajador, con el límite de 60.000 pesetas anuales por empleado.

Las hipótesis actuariales y económico-financieras del Plan de Pensiones son las siguientes:

Edad normal de jubilación	65 años
- Trabajadores cuya fecha de jubilación es conocida	Fecha conocida
- Trabajadores ingresados antes del 8 de marzo de 1980, que pueden optar por la jubilación anticipada entre 60 y 64 años con 40 años ó más de servicio	Fecha de mayor prestación entre: Fecha más temprana entre los 60 y 64 años en la que cuenten con 40 ó más de servicio y edad de 65 años.
Tipo de interés técnico anual	4 %
Tasa de crecimiento del I.P.C.	1,75 %
Tasa de crecimiento anual salarial	2,25 %
Tasa de crecimiento anual bases máximas de cotización de la S.S.	1,75 %
Tasa de crecimiento anual de la pensión máxima de la S.S.	1,75 %
Tablas de mortalidad/supervivencia	
Hombres	GRM-95
Mujeres	GRF-95
Tasas de invalidez	
Hasta 44 años	0,048 %
De 45 a 54 años	0,096 %
De 55 a 64 años	0,24 %

Los compromisos y riesgos por pensiones, así como las coberturas necesarias al 31 de diciembre de 2000 se detallan a continuación:

	<u>Fondos externos de pensiones</u>	
	<u>RD 1588/1999</u> Millones de pesetas	<u>Resto</u> Millones de pesetas
<u>COMPROMISOS</u>		
Compromisos por pensiones causadas	15.500	711
Riesgos por pensiones no causadas	19.236	-
Devengados	13.192	-
No devengados	6.044	-
Compromisos a cubrir	28.692	711
<u>COBERTURAS</u>		
Planes de pensiones	12.253	-
Contratos de seguro	13.764	-
Con entidades del grupo	-	-
Con resto entidades	13.764	627
Fondos internos constituidos	-	84
Déficit	(2.675)	-

El Plan de Reequilibrio de 16 de Octubre de 2000, surgido como consecuencia de la exteriorización y que se va a amortizar, de conformidad con el Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones, linealmente en un periodo de 10 años, arrojaba una diferencia pendiente de amortizar de 2.751 millones de pesetas, habiéndose amortizado en este ejercicio 76 millones de pesetas.

La diferencia pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2000, figura registrada en el balance de situación consolidado de este ejercicio en el epígrafe de Pasivo “Débitos a clientes” utilizando como contrapartida el mismo epígrafe.

La aportación extraordinaria realizada en el ejercicio 2000 a los Fondos de pensiones arroja un importe neto de 2.740 millones de pesetas.

Adicionalmente, los fondos internos de pensiones constituidos se incrementan en 109 millones de pesetas correspondientes al valor actual devengado al 31 de diciembre de 2000 de remuneraciones al personal no vencidas por premios de antigüedad.

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 periodos subsiguientes.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones para evitar la doble imposición, a la deducción por inversiones 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.

En virtud del acuerdo suscrito el 11 de abril de 2000 los compromisos por pensiones asumidos por el Grupo han sido exteriorizados conforme establece la Ley 30/1995. Como consecuencia de dicha exteriorización y de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente, el Grupo ha contabilizado el correspondiente impuesto anticipado. Por su parte, las contribuciones podrán ser deducidas con un límite anual del 10% del total de las necesarias para dar cumplimiento a la obligación de exteriorización.

l) Fondo de Garantía de Depósitos

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

m) Débitos representados por valores negociables

Corresponde a obligaciones y otras deudas al portador o a la orden, tales como bonos de caja o de tesorería, cédulas, obligaciones, pagarés e instrumentos similares.

Estos pasivos se presentan en el balance consolidado por su valor de reembolso, registrándose la diferencia con el importe recibido en el capítulo de "Cuentas de periodificación" del activo del balance de situación consolidado.

n) Operaciones con derivados

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

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

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

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

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

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

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

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

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

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

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

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

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

Asimismo, la actual 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. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2001 ha aprobado la prórroga del plazo indicado hasta el 30 de junio de 2005, acuerdo que se ha elevado a público mediante escritura otorgada el 17 de mayo de 2001 ante el Notario de Madrid D. José Manuel Senante Romero, estando pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Zaragoza.

VI.1.1. Miembros actuales del Organo de Administración

<u>Consejo de Administración</u>	<u>Fecha de nombramiento</u>
Presidentes:	
D. Alberto de Alcocer Torra	21-6-90
D. Alberto Cortina de Alcocer	21-6-90
Vicepresidente:	
D. Pablo de Garnica Gutiérrez	9-3-91
Consejero Delegado:	
D. Felipe Echevarría Herrerías	12-6-93

Consejeros:	
D. Alfredo López Rojas	9-3-91
Doña M ^a Amparo Martínez Sufrátegui	26-1-94
D. Ramón Hermosilla Martín	23-5-98
D ^a Esther Alcocer Koplowitz	17-4-99
D. Alberto Cortina Koplowitz	17-4-99
D. Pascual Soláns Labarta	17-4-99
Consejero Secretario:	
D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos	2-3-88

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

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

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

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

Comisión Ejecutiva

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

Estará compuesta por el Presidente del Consejo de Administración y un máximo de seis Consejeros más, entre los que estará en todo caso el Consejero Delegado.

La Comisión Ejecutiva se reunirá en sesión ordinaria, al menos, con periodicidad mensual; ello no obstante, la comisión se reúne habitualmente una vez a la semana.

Los miembros actuales de la Comisión Ejecutiva, nombrados en la fecha citada en el párrafo anterior y reelegidos por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 6 de mayo de 2000, son:

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

Comisión de Auditoría y Control

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

La Comisión de Auditoría y Control se reunirá cada vez que la convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. En el ejercicio 2000 ha celebrado tres reuniones.

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

Presidente:	D. Alfredo López Rojas
Vocal:	D. Pascual Soláns Labarta
Vocal Secretario:	D ^a . Amparo Martínez Sufrategui
Asesor:	D. José 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.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que la convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. En el ejercicio 2000 ha celebrado dos reuniones.

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

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

Código de Buen Gobierno

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

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol"} El Consejo de Administración se reafirma como órgano de definición estratégica, impulso y supervisión de la gestión societaria, que está diferenciado de la Dirección Ejecutiva, y que se reserva determinadas facultades que son indelegables.

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol"} Se contempla la creación de mecanismos que garantizan el conocimiento y control de las decisiones adoptadas por el Consejo, por sus órganos delegados, o por la dirección ejecutiva, que, a su vez, también garantizan que dichas decisiones sean conformes con el interés social y con la tutela debida a los intereses de los accionistas minoritarios.

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol"} Para atender y cumplir estos fines se diseña un régimen completo de funcionamiento del Consejo de Administración, en lo referente a su constitución, convocatoria, representación de Consejeros y forma de adopción de acuerdos.

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol"} Como parte del Reglamento también se ha incluido un Estatuto del Consejero en el que, con subordinación a la Ley y a los Estatutos Sociales, se determinan los derechos y obligaciones del Consejero, destacando entre éstas últimas el deber de confidencialidad, la obligación de no competencia y la prohibición del uso, con fines privados, de la información y de los activos sociales.

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol"} Desde el punto de vista orgánico, el Consejo de Administración se estructura bajo una Presidencia dual, constituyéndose en su seno, además de la ya existente Comisión Ejecutiva, una Comisión de Auditoría y Control, para evaluar el sistema de verificación contable de la sociedad, velar por la independencia del Auditor Externo, y revisar el sistema de gobierno de la entidad; y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones que cuida de la integridad del proceso de selección de Consejeros y Altos Directivos de la Compañía y auxilia al Consejo en la determinación y supervisión de sus remuneraciones.

{SÍMBOLO 183 \f "Symbol"} Se potencia el cargo de Secretario del Consejo, exigiéndose para la remoción o sustitución de dicho cargo una mayoría cualificada del Consejo de Administración.

De las 22 recomendaciones que contiene el Código de Buen Gobierno elaborado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Banco Zaragozano cumple íntegramente 21 de ellas y no sigue la recomendación 2ª, relativa a la presencia en el Consejo de Administración de un número razonable de consejeros independientes, ya que la estructura accionarial de Banco Zaragozano impide proyectar indiscriminadamente en la entidad la figura del consejero independiente en la proporción contemplada en la citada recomendación, no obstante lo cual el Reglamento del Consejo previene expresamente que, atendida la estructura accionarial de la sociedad, se procurará la presencia en el Consejo de un número de consejeros independientes del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos.

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, sobre establecimiento de barreras de información en las entidades que actúan en los mercados de Valores.

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

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

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

Adjunto al Consejero Delegado:

D. Alberto Mirat Diego

Directores Generales Adjuntos:

D. José M^a. López-Elola González

D. Javier Matas Martínez

D. Francisco de Asís Elías Morales

Subdirectores Generales:

D. Antonio Martínez de Leiva Cervera

D. Eugenio López-Chacarra Quintana

D. Tomás Parejo Rebollo

Interventor General:

D. José Antonio Iturriaga Miñón

Contador General:

D. Miguel J. Casaus Abadía

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

VI.2.1. Acciones poseídas por las personas incluidas en el apartado VI.1. a fecha del Folleto

Miembros del Organismo de Administración

	Número de Acciones					Total Acciones	% sobre Capital
	Participación Directa	Participación Indirecta	Representadas				
Presidentes:							
D. Alberto de Alcocer Torra	135.000	75.000	81.872	(2)	291.872	0,32	
D. Alberto Cortina de Alcocer	40.000	595.932	46.835	(3)	682.767	0,76	
			33.103.410	(1)	33.103.410	36,78	
Vicepresidente:							
D. Pablo de Garnica Gutiérrez	235.900	116.100	713.078	(4)	1.065.078	1,18	
Consejero Delegado:							
D. Felipe Echevarría Herrerías	115.000	-	-		115.000	0,13	
Consejeros:							
D. Alfredo López Rojas	978	-	1.208.475	(5)	1.209.453	1,34	
D ^a Amparo Martínez Sufrátegui	3.815	-	2.600.000	(6)	2.603.815	2,89	
D. Ramón Hermosilla Martín	600	-	-		600	0,00	
D ^a Esther Alcocer Koplowitz	15.193	635	2.063	(7)	17.891	0,02	
D. Alberto Cortina Koplowitz	20.000	-	-		20.000	0,02	
D. Pascual Soláns Labarta	240.785	9.000	1.493.925	(8)	1.743.710	1,94	
Consejero Secretario:							
D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos	885	-	-		885	0,00	
TOTALES	808.156	796.667	39.249.658		40.854.481	45,39	

Acciones representadas:

- (1) Los Sres. Cortina y Alcocer controlan, cada uno de ellos, el 50% de Cartera Zaragozano, S.A. y el 50% de Alcor Holding, S.A., titulares de 26.211.995 (29,12%) y 6.891.415 (7,65%) 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 New Age Investments, S.L.
- (6) Acciones propiedad del grupo familiar.
- (7) Acciones propiedad de Meliloto, S.L.
- (8) Acciones propiedad del grupo familiar.

El número de acciones representadas por el Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2001 fue de 57.429.123 acciones, equivalentes al 63,81% del capital social.

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

	Número de Acciones				% sobre Capital
	Participación Directa	Participación Indirecta	Representadas	Total Acciones	
Adjunto al Consejero Delegado: D. Alberto Mirat Diego	-	-	440	440	0,00
Directores Generales Adjuntos:					
D. José Mª López-Elola González	8.750	-	58.334	67.084	0,07
D. Javier Matas Martínez	2.462	-	-	2.462	0,00
D. Francisco Elías Morales	1.834	-	-	1.834	0,00
Subdirectores Generales:					
D. Antonio Martínez de Leiva Cervera	2.250	-	-	2.250	0,00
D. Eugenio López-Chacarra Quintana	-	-	-	-	-
D. Tomás Parejo Rebollo	4.766	-	-	4.766	0,01
Interventor General:					
D. José Antonio Iturriaga Miñón	-	-	-	-	-
Contador General:					
D. Miguel J. Casaus Abadía	5.166	-	1.814	6.980	0,01

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

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

VI.2.3. Sueldos, dietas y remuneraciones

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

Dentro de dicho porcentaje del 4% de los beneficios líquidos, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acuerda anualmente distribuir el importe destinado a atenciones estatutarias, habiéndolo hecho para el ejercicio de 2000 de la siguiente manera :

- señalando una cantidad por asistencia a:
 - Cada reunión de Consejo de 900.000 pesetas por persona.
- asignando unas cantidades fijas, cualquiera que sea el número de reuniones que se celebren, a:
 - Los miembros de la Comisión Ejecutiva de 7.500.000 pesetas por persona.
 - Los Presidentes de las Comisiones de Auditoría y Control y de Nombramientos y Retribuciones de 1.500.000 pesetas.
 - Los miembros de las Comisiones de Auditoría y Control y de Nombramientos y Retribuciones de 1.000.000 de pesetas por persona.
 - No se paga ninguna retribución por los siguientes conceptos:
 - Dietas por desplazamientos.
 - Otras retribuciones.
 - Retribuciones por asistencia a otros Consejos de Sociedades del Grupo.

De conformidad con estos criterios, la cantidad devengada en el ejercicio 2000 por los miembros del Consejo de Administración en concepto de retribuciones al Consejo de Administración asciende a 104 millones de pesetas. En el ejercicio 1999 la cantidad devengada por este concepto fue 96,6 millones de pesetas.

Al 31 de marzo de 2001 no se han devengado ni pagado retribuciones de Consejo de Administración en concepto de atenciones estatutarias.

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 313 millones de pesetas en 1999, 313 millones de pesetas en 2000 y 136 millones de pesetas en el primer trimestre de 2001. Dicha cantidad se encuentra registrada como gastos de personal y generales en las Cuentas de Resultados del Banco Zaragozano.

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

Los directivos y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado han percibido la cantidad global de 572 millones de pesetas en el ejercicio 2000 y 157 millones de pesetas en el primer trimestre de 2.001.

Los altos directivos no han percibido dietas del Banco ni remuneración alguna de sociedades del Grupo Banco Zaragozano.

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

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

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

El Grupo Banco Zaragozano tenía asumidas obligaciones en materia de pensiones y seguros solamente con uno de los miembros actuales del Consejo de Administración (definitivamente cancelada en el 2000) y tiene con dos Consejeros jubilados. El cargo en el ejercicio de 2000 derivado de esta obligación ha ascendido a 29 millones de pesetas.

Por lo que respecta al impacto en resultados en el ejercicio 2000, por aportaciones en materia de pensiones del personal directivo, ha sido de 66 millones de pesetas.

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

Los importes de anticipos y créditos y avales concedidos por el Banco Zaragozano S.A. y resto de sociedades dependientes consolidadas al 31 de marzo de 2001, al conjunto de los miembros actuales del Consejo de Administración, asciende a 927 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 278,5 millones de pesetas, con garantía personal, derivada de su función ejecutiva en la Entidad.

VI.2.6. Actividades significativas fuera de la Sociedad.

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

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

D. Alberto de Alcocer Torra	Consejero	Indra Sistemas, S.A.
	Consejero	A.C.S., S.A.
D. Alberto Cortina de Alcocer	Consejero	A.C.S., S.A.
D. Antonio Hernández-Gil Alvarez Cienfuegos	Vicepresid.	Repsol, S.A.
D. Ramón Hermosilla Martín	Representante persona física del Vicepresidente	Aceralia, S.A.
D ^a . Esther Alcocer Koplowitz	Representante persona física del Consejero	Portland Valderribas, S.A.
D. Alberto Cortina Koplowitz	Consejero	Morinvest SIMCAV, S.A.
	Consejero	Alep Capital, S.G.E.C.R.
D. Pascual Solans Labarta	Consejero	Capital PAV SIMCAV, S.A.

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

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

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el art. 13 de los Estatutos Sociales, tienen derecho de asistencia a Junta General todos los accionistas que posean 50 o más acciones. Los accionistas que posean un número inferior de acciones pueden conferir la representación de las mismas a otro accionista que tenga derecho de asistir a la Junta, o bien proceder a su agrupación hasta alcanzar, al menos, dicho número de 50 acciones.

VI.5. RELACION DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

A 30 de abril de 2001 el capital social del Banco estaba formalizado en 90.000.000 acciones nominativas, de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. A dicha fecha, sólo poseían una participación superior al 5% los siguientes accionistas:

- Cartera Zaragozano, S.A. (**)	26.211.995 acciones	29,12%
- Alcor Holding, S.A.(**)	6.891.415 acciones	7,66%
- Casa Kishoo, S.A. (*)	6.964.420 acciones	7,74%

(*) Del Registro de participaciones significativas de la CNMV se desprende que Thakuri Kishinchand Rajwani posee una participación indirecta, en Banco Zaragozano S. A., a través de Casa Kishoo, S.A. y Kalyani Simcav, S.A.

(**) Ver nota (1) del punto VI.2.1.

VI.6. DISTRIBUCION DEL CAPITAL

Al 30 de abril de 2001 el número de accionistas de Banco Zaragozano era de 24.471 Su distribución, atendiendo al número de acciones poseídas, queda reflejada en el cuadro siguiente:

	Accionistas		Acciones	
	Número	% s/total	Número	% s/total
De 1 a 9 accs.	369	1,51	1.858	0,01
De 10 a 40 accs.	2.134	8,72	53.580	0,06
De 41 a 60 accs.	1.322	5,40	70.758	0,08
De 61 a 80 accs.	1.092	4,46	77.810	0,09
De 81 a 99 accs.	639	2,61	57.202	0,06
De 100 a 200 accs.	4.296	17,56	633.136	0,70
De 201 a 300 accs.	2.216	9,05	553.439	0,61
De 301 a 400 accs.	2.101	8,58	730.869	0,81
De 401 a 499 accs.	819	3,35	365.004	0,41
De 500 a 700 accs.	2.455	10,03	1.442.962	1,60
De 701 a 900 accs.	1.133	4,63	901.556	1,00
De 901 a 1.000 accs.	699	2,86	680.763	0,76
De 1.001 a 1.500 accs.	1.428	5,83	1.780.724	1,98
De 1.501 a 2.000 accs	924	3,78	1.633.222	1,81
De 2.001 a 5.000 accs	1.815	7,42	5.726.903	6,36
De 5.001 a 9.999 accs	573	2,34	3.912.395	4,35
De 10.000 a 15.000 accs.	178	0,73	2.132.230	2,37
De 15.001 a 16.000 accs.	21	0,09	326.007	0,36
De 16.000 a FINAL.	257	1,05	68.919.582	76,58
Total	24.471	100,00	90.000.000	100,00

Atendiendo a su distribución geográfica, son las Comunidades Autónomas de Aragón (25,6%), Cataluña (15,0%), Madrid (14,9%), Castilla - La Mancha (6,5%), Valencia (6,5%) y Andalucía (6,4%) las que cuentan con mayor número de accionistas.

A 31 de diciembre de 2000 las acciones de Banco Zaragozano propiedad del Consejo de Administración o representadas, directa o indirectamente, por dicho órgano social ascendían a 40.475.629, que representaban el 43,76 % del capital social del Banco.

La participación del personal de la entidad en el capital social era de 1,5%.

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

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

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

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

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

No existen esquemas de participación del personal en el capital.

El artículo 14 de los Estatutos Sociales prevé que el Consejo de Administración pueda establecer y aplicar en favor del personal de la Sociedad incentivos consistentes en la entrega de acciones de la Sociedad, de derechos de opción sobre las mismas o referenciados al valor de las acciones para retribuir al personal de la sociedad o la parte del mismo que considere conveniente.

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

Como consecuencia de dicho acuerdo, los órganos de gestión de la entidad han ido atribuyendo anualmente a diversos empleados un incentivo con las características aprobadas. En cada vencimiento, que tiene lugar en los primeros quince días del mes de Enero de cada año, se traspasan a los empleados designados las acciones inicialmente comprometidas como remuneración en especie y al precio de cotización que corresponde a esas fechas, indicando cada empleado si quiere monetizar todas o parte de las acciones, recomprando inmediatamente el Banco, al mismo precio, las acciones que el empleado no desee mantener como de su propiedad.

Seguidamente se presenta cuadro con las posiciones vigentes en los compromisos asumidos a partir de 1996 y cuyo vencimiento aún no se ha producido.

AÑO COMPROMISO	AÑO ENTREGA	NUMERO ACCIONES	NUMERO EMPLEADOS	MAXIMO INDIVIDUAL
1996	2002	227.125	143	3.750
1997	2003	48.200	62	2.500
1998	2003	15.125	22	2.500
1999	2005	26.125	52	625
2000	2006	4.833	4	3.333
2001	2007	24.000	20	5.000
TOTAL		345.408		

El coste para el Banco de las acciones asignadas por el ejercicio de 2001 supone un importe de 32 millones de pesetas.

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

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

De la facturación total del Grupo Auditor Arthur Andersen y Cía., S. Com., 9,7 millones de pesetas, equivalentes al 23,6% de su total facturación, corresponde a servicios prestados al Grupo Banco Zaragozano diferentes a la Auditoría de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

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

El nivel de actividad mantenido por el Grupo Banco Zaragozano, S.A. a 31 de marzo de 2001, medido por el volumen del total del balance, ha ascendido a 863.815 millones de pesetas, con un aumento, respecto a la misma fecha del año anterior de 53.839 millones de pesetas que suponen un crecimiento interanual del 6,6%.

Los créditos de clientes, a 31 de marzo de 2001, se sitúan en 537.007 millones de pesetas con un incremento de 42.660 millones de pesetas que representa el 8,6% y de 619.922 millones de pesetas que representa un aumento del 14,0% teniendo en cuenta la titulización hipotecaria instrumentada. Los recursos de clientes (suma de Débitos a Clientes, Débitos representados por valores negociables y Pasivos Subordinados), en 620.494 millones de pesetas, con un aumento de 62.874 millones de pesetas que representa el 11,3%.

Por su parte, el patrimonio de los fondos administrados por las sociedades gestoras del Grupo era, a 31 de marzo de 2001, de 213.614 millones de pesetas un 6,4% inferior al mantenido en 31 de diciembre pasado siguiendo la tónica del sector en la evolución de estos Recursos.

El saldo de activos dudosos, incluidos los de entidades de crédito y los riesgos de firma de dudosa recuperación, a 31 de marzo de 2001, asciende a 5.248 millones de pesetas, con una disminución en los últimos doce meses de 120 millones de pesetas que representa el -2,2% y un incremento respecto a 31 de diciembre 2000 de 288 millones de pesetas un 5,8% más.

El saldo de activos dudosos a 31 de marzo de 2001, supone el 0,7% de los riesgos totales asumidos y su cobertura se sitúa en el 224,5%.

Pero la calidad del activo queda realmente valorada al considerar que de los 5.248 millones de pesetas de activos dudosos, 1.649 millones son riesgos de hipotecarios dudosos, y que teniendo en cuenta la garantía hipotecaria de los mismos, el nivel de cobertura alcanza el 256,0%.

En provisiones para insolvencias el importe dotado multiplica casi por nueve la cifra del primer trimestre de 2000 como consecuencia de la aplicación de la Circular 9/99 del Banco de España que el año pasado todavía no había entrado en vigor.

Pero es oportuno precisar que de los 771 millones de pesetas provisionados en el trimestre, 750 millones han ido a parar al Fondo de Cobertura Estadística, al haber sido prácticamente nulas las necesidades de dotación por estrictos motivos de morosidad.

El margen de intermediación, a 31 de marzo de 2001, obtenido por la diferencia entre productos y costes financieros, asciende a 5.945 millones de pesetas frente a los 5.452 millones de marzo de 2000, con un crecimiento interanual del 9,0%.

El margen ordinario, obtenido al agregar al margen de intermediación los productos ordinarios netos de comisiones por servicios, las cuales han aumentado un 4,3% y los beneficios por operaciones financieras, ha sido de 8.963 millones de pesetas frente a los 8.634 millones de marzo de 2000, con un crecimiento interanual del 3,8%.

Al no querer hacer uso de las reservas para realizar prejubilaciones, por entender que esta política, si bien mejora los resultados, también reduce de forma importante el patrimonio social, es por lo que los gastos de personal han tenido un crecimiento del 5,9%, porcentaje que también incluye la periodificación de ¼

de paga adicional, que deberá ser satisfecho en virtud de lo dispuesto en el Convenio Colectivo, como consecuencia del incremento de dividendo correspondiente al pasado ejercicio.

El aumento de los gastos de personal se ha visto acompañado por una contención de los gastos administrativos cuyo incremento del 3,6% se ha quedado por debajo de la inflación, no obstante la apertura de alguna nueva oficina.

El margen de explotación asciende a 2.709 millones de pesetas frente a los 2.684 millones obtenidos en marzo del año anterior, y representa un incremento del 0,9%.

En resultados por operaciones del Grupo hay que destacar la incorporación de una plusvalía de 796 millones de pesetas generada en la venta del 0,50% de Indra, S.A. que hemos realizado en marzo 2001.

El beneficio antes de impuestos a 31 de marzo de 2001 ha sido de 2.941 millones de pesetas que representa un 10,3% más que el obtenido en marzo de 2000.

El resultado atribuido neto de impuestos del primer trimestre de 2001 ha sido de 2.029 millones de pesetas, un 10,3% superior al obtenido a la misma fecha del año anterior.

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

	A 31-3-2001	A 31-3-2000	Diferencia	
	Importe	Importe	Absoluta	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	13.040	10.741	2.299	21,4
- Intereses y cargas asimiladas	6.820	4.989	1.831	36,7
= MARGEN DE INTERMEDIACION	6.220	5.752	468	8,1
+/- Comisiones percibidas y pagadas	2.033	1.888	145	7,7
+/- Resultado operaciones financieras	381	588	-207	-35,2
= MARGEN ORDINARIO	8.634	8.228	406	4,9
- Gastos de personal	4.054	3.809	245	6,4
- Otros gastos de explotación	2.181	2.100	81	3,9
+ Otros productos de explotación	63	71	-8	-11,3
= MARGEN DE EXPLOTACION	2.462	2.390	72	3,0
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-15	25	-40	-160,0
- Amortización y provisiones insolvencias	754	89	665	747,2
+/- Resultados extraordinarios	843	18	825	N.S.
= BENEFICIO O PERDIDA ANTES DE IMPTOS.	2.566	2.294	272	11,9
+/- Impuestos sobre sociedades y otros	679	603	76	12,6
= BENEFICIO O PERDIDA DEL EJERCICIO	1.887	1.691	196	11,6

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO BANCO ZARAGOZANO (en millones de pesetas)

	A 31-3-2001	A 31-3-2000	Diferencia	
	Importe	Importe	Absoluta	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	12.762	10.424	2.338	22,4
- Intereses y cargas asimiladas	6.817	4.972	1.845	37,1
= MARGEN DE INTERMEDIACION	5.945	5.452	493	9,0
+/- Comisiones percibidas y pagadas	2.634	2.526	108	4,3
+/- Resultado operaciones financieras	384	656	-272	-41,5
= MARGEN ORDINARIO	8.963	8.634	329	3,8
- Gastos de personal	4.101	3.871	230	5,9
- Otros gastos de explotación	2.240	2.162	78	3,6
+ Otros productos de explotación	87	83	4	4,8
= MARGEN DE EXPLOTACION	2.709	2.684	25	0,9
+/- Resultados por operaciones grupo y pta. equiv.	1.093	209	884	423,0
- Amort. fondo comercio de consolidación	65	175	-110	-62,9
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-25	0	-25	-100,0
- Amortización y provisiones insolvencias	771	87	684	786,2
+/- Resultados extraordinarios	-50	35	-85	-242,9
= BENEFICIO O PERDIDA ANTES DE IMPTOS.	2.941	2.666	275	10,3
+/- Impuestos sobre Beneficios	912	826	86	10,4
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.029	1.840	189	10,3
+/- Resultado atribuido a la Minoría	-	1	-1	-100,0
= BENEFICIO O PERDIDA DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.029	1.839	190	10,3

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

	A 31-3-2001	A 31-3-2000	Diferencia	
	Importe	Importe	Absoluta	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	27.177	17.895	9.282	51,9
Deudas del Estado	39.362	116.698	-77.336	-66,3
Entidades de crédito	71.895	41.029	30.866	75,2
Créditos sobre clientes	523.550	483.903	39.647	8,2
Obligaciones y otros valores de renta fija	114.221	69.634	44.587	64,0
Acciones, participaciones y otros valores de R.V.	27.847	29.408	-1.561	-5,3
Activos materiales e inmateriales	28.137	28.105	32	0,1
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-
Acciones Propias	68	353	-285	-80,8
Otros Activos	20.965	17.942	3.023	16,8
Cuentas de periodificación	6.919	4.718	2.201	46,6
Pérdidas en sociedades consolidadas	-	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	860.141	809.685	50.456	6,2
PASIVO				
Entidades de Crédito	152.808	152.321	487	0,3
Débitos a Clientes	549.505	502.309	47.196	9,4
Débitos representados por valores negociables	52.148	38.967	13.181	33,8
Otros pasivos	19.981	23.817	-3.836	-16,1
Cuentas de periodificación	7.988	6.096	1.892	31,0
Prov. para riesgos, cargas y fondo riesg. grales.	2.581	13.332	-10.751	-80,6
Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-
Beneficios consolidados del ejercicio	1.887	1.691	196	11,6
Pasivos subordinados	19.983	19.983	0	0,0
Intereses minoritarios	-	-	-	-
Capital suscrito o fondo de dotación	14.975	9.234	5.741	62,2
Primas de emisión y Reservas,	30.343	29.743	600	2,0
Reservas de revalorización	-	6.106	-6.106	-100,0
Reservas en sociedades consolidadas	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	7.942	6.086	1.856	30,5
TOTAL PASIVO	860.141	809.685	50.456	6,2
CUENTAS DE ORDEN				
Pasivos contingentes	118.937	88.184	30.753	34,9
Compromisos	106.865	108.661	-1.796	-1,7
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	225.802	196.845	28.957	14,7

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

	A 31-3-2001 Consolidado	A 31-3-2000 Consolidado	Variación 01/00 Absoluta	Consolid. %
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	27.177	17.895	9.282	51,9
Deudas del Estado	39.362	116.698	-77.336	-66,3
Entidades de crédito	60.886	31.426	29.460	93,7
Créditos sobre clientes	537.007	494.347	42.660	8,6
Obligaciones y otros valores de renta fija	114.221	69.634	44.587	64,0
Acciones, participaciones y otros V. de R. Varbl.	21.548	20.580	968	4,7
Activos materiales e inmateriales	28.659	28.567	92	0,3
Fondo de comercio de consolidación	2.048	6.543	-4.495	-68,7
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-
Acciones Propias	240	1.391	-1.151	-82,7
Otros Activos	20.797	18.025	2.772	15,4
Cuentas de periodificación	10.182	4.561	5.621	123,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.688	309	1.379	446,3
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	863.815	809.976	53.839	6,6
PASIVO				
Entidades de Crédito	153.808	153.222	586	0,4
Débitos a Clientes	549.783	500.646	49.137	9,8
Débitos representados por valores negociables	50.728	36.991	13.737	37,1
Otros pasivos	21.116	25.335	-4.219	-16,7
Cuentas de periodificación	8.346	6.741	1.605	23,8
Prov. para riesgos, cargas y fondo riesg. grales.	2.531	13.265	-10.734	-80,9
Diferencia negativa de consolidación	43	37	6	16,2
Beneficios consolidados del ejercicio	2.029	1.840	189	10,3
Pasivos subordinados	19.983	19.983	-	-
Intereses minoritarios	65	65	-	-
Capital suscrito o fondo de dotación	14.975	9.234	5.741	62,2
Primas de emisión y Reservas,	30.980	29.743	1.237	4,2
Reservas de revalorización	-	6.106	-6.106	-100,0
Reservas en sociedades consolidadas	1.410	507	903	178,1
Resultados de ejercicios anteriores	8.018	6.261	1.757	28,1
TOTAL PASIVO	863.815	809.976	53.839	6,6
Pasivos contingentes	118.917	88.064	30.853	35,0
Compromisos	100.737	105.081	-4.344	-4,1
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	219.654	193.145	26.509	13,7

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

	A 31-3-2001	A 31-3-2000	Diferencia	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	78.373	64.553	13.820	21,4
- Intereses y cargas asimiladas	40.991	29.985	11.006	36,7
= MARGEN DE INTERMEDIACION	37.382	34.568	2.814	8,1
+/- Comisiones percibidas y pagadas	12.220	11.349	871	7,7
+/- Resultado operaciones financieras	2.292	3.536	-1.244	-35,2
= MARGEN ORDINARIO	51.894	49.453	2.441	4,9
- Gastos de personal	24.364	22.894	1.470	6,4
- Otros gastos de explotación	13.115	12.622	493	3,9
+ Otros productos de explotación	381	426	-45	-11,3
= MARGEN DE EXPLOTACION	14.796	14.363	433	3,0
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-93	150	-243	-160,0
- Amortización y provisiones insolvencias	4.533	533	4.000	747,2
+/- Resultados extraordinarios	5.064	109	4.955	N.S.
= BENEFICIO O PERDIDA ANTES DE IMPTOS.	15.420	13.789	1.631	11,9
+/- Impuestos sobre sociedades y otros	4.081	3.626	455	12,6
= BENEFICIO O PERDIDA DEL EJERCICIO	11.339	10.163	1.176	11,6

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO BANCO ZARAGOZANO (en miles de euros)

	A 31-3-2001	A 31-3-2000	Diferencia	%
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	76.698	62.650	14.048	22,4
- Intereses y cargas asimiladas	40970	29.885	11.085	37,1
= MARGEN DE INTERMEDIACION	35.728	32.765	2.963	9,0
+/- Comisiones percibidas y pagadas	15.832	15.179	653	4,3
+/- Resultado operaciones financieras	2.310	3.941	-1.631	-41,5
= MARGEN ORDINARIO	53.870	51.885	1.985	3,8
- Gastos de personal	24.647	23.267	1.380	5,9
- Otros gastos de explotación	13.463	13.000	463	3,6
+ Otros productos de explotación	522	498	24	4,8
= MARGEN DE EXPLOTACION	16.282	16.116	166	0,9
+/- Resultados por operaciones grupo y pta. equiv.	6.566	1.255	5.311	423,2
- Amort. fondo comercio de consolidación	393	1.052	-659	-62,9
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-150	1	-151	N.S.
- Amortización y provisiones insolvencias	4.631	520	4.111	786,2
+/- Resultados extraordinarios	-297	216	-513	-242,9
= BENEFICIO O PERDIDA ANTES DE IMPTOS	17.677	16.014	1.663	10,3
+/- Impuestos sobre Beneficios	5.480	4.964	516	10,4
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	12.197	11.050	1.147	10,3
+/- Resultado atribuido a la Minoría	2	8	-6	-75,0
= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	12.195	11.042	1.153	10,3
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	5.300.298	5.127.931	172.367	3,4

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

	A 31-3-2001	A 31-3-2000	Diferencia	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	163.339	107.553	55.786	51,9
Deudas del Estado	236.571	701.372	-464.801	-66,3
Entidades de crédito	432.099	246.589	185.510	75,2
Créditos sobre clientes	3.146.590	2.908.315	238.275	8,2
Obligaciones y otros valores de renta fija	686.483	418.507	267.976	64,0
Acciones, participaciones y o/ V. de R. V.	167.368	176.746	-9.378	-5,3
Activos materiales e inmatrimoniales	169.110	168.919	191	0,1
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-
Acciones Propias	407	2.122	-1.715	-80,8
Otros activos	126.002	107.833	18.169	16,8
Cuentas de periodificación	41.581	28.354	13.227	46,6
Pérdidas en sociedades consolidadas	-	-	-	-
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	5.169.550	4.866.310	303.240	6,2
PASIVO				
Entidades de crédito	918.394	915.470	2.924	0,3
Débitos a clientes	3.302.588	3.018.938	283.650	9,4
Débitos represen. por valores negociables	313.416	234.198	79.218	33,8
Otros pasivos	120.093	143.144	-23.051	-16,1
Cuentas de periodificación	48.005	36.638	11.367	31,0
Prov. para riesgos, cargas y fdo riesg. grales.	15.511	80.127	-64.616	-80,6
Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-
Beneficios consolidados del ejercicio	11.339	10.163	1.176	11,6
Pasivos subordinados	120.101	120.101	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-	-
Capital suscrito o fondo de dotación	90.000	55.500	34.500	62,2
Primas de emisión y Reservas	182.368	178.758	3.610	2,0
Reservas de revalorización	-	36.698	-36.698	-100,0
Reservas en sociedades consolidadas	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	47.735	36.575	11.160	30,5
TOTAL PASIVO	5.169.550	4.866.310	303.240	6,2
Pasivos contingentes	714.827	529.999	184.828	34,9
Compromisos	642.269	653.067	-10.798	-1,7
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.357.096	1.183.066	174.030	14,7

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

	A 31-3-2001	A 31-3-2000	Diferencia	%
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	163.339	107.553	55.786	51,9
Deudas del Estado	236.571	701.372	-464.801	-66,3
Entidades de crédito	365.933	188.871	177.062	93,7
Créditos sobre clientes	3.227.476	2.971.079	256.397	8,6
Obligaciones y otros valores de renta fija	686.480	418.507	267.973	64,0
Acciones, participaciones y o/ V. de R. V.	129.509	123.684	5.825	4,7
Activos materiales e inmateriales	172.240	171.696	544	0,3
Fondo de comercio de consolidación	12.310	39.327	-27.017	-68,7
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-
Acciones Propias	1.443	8.358	-6.915	-82,7
Otros activos	124.991	108.324	16.667	15,4
Cuentas de periodificación	61.196	27.414	33.782	123,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	10.145	1.861	8.284	446,3
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	5.191.633	4.868.046	323.587	6,6
PASIVO				
Entidades de crédito	924.403	920.789	3.524	0,4
Débitos a clientes	3.304.262	3.008.942	295.320	9,8
Débitos represen. por valores negociables	304.880	222.319	82.561	37,1
Otros pasivos	126.911	152.265	-25.354	-16,7
Cuentas de periodificación	50.158	40.516	9.642	23,8
Prov. para riesgos, cargas y fdo riesg. grales.	15.210	79.723	-64.513	-80,9
Diferencia negativa de consolidación	260	223	37	16,2
Beneficios consolidados del ejercicio	12.197	11.050	1.147	10,3
Pasivos subordinados	120.101	120.101	-	-
Intereses minoritarios	393	392	1	0,3
Capital suscrito o fondo de dotación	90.000	55.500	34.500	62,2
Primas de emisión y Reservas	186.193	178.758	7.435	4,2
Reservas de revalorización	-	36.698	-36.698	-100,0
Reservas en sociedades consolidadas	8.475	3.048	5.427	178,1
Resultados de ejercicios anteriores	48.190	37.632	10.558	28,1
TOTAL PASIVO	5.191.633	4.868.046	323.587	6,6
Pasivos contingentes	714.705	529.278	185.427	35,0
Compromisos	605.443	631.547	-26.104	-4,1
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.320.148	1.160.825	159.323	13,7

PRINCIPALES MAGNITUDES BANCO ZARAGOZANO, S.A.

	Millones de Pesetas		Miles de Euros		Diferencia %
	A 31-3-2001	A 31-3-2000	A 31-3-2001	A 31-3-2000	
RECURSOS PROPIOS	49.466	47.803	297.302	287.301	3,5
RECURSOS DE CLIENTES (*)	621.636	561.259	3.736.108	3.373.237	10,8
INVERSIÓN CREDITICIA (NETA)	523.550	483.903	3.146.599	2.908.315	8,2
ACTIVOS MOROSOS Y DUDOSOS	5.230	5.349	31.433	32.148	-2,2
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	6.220	5.752	37.382	34.568	8,1
MARGEN ORDINARIO	8.634	8.228	51.894	49.453	4,9
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	6.172	5.838	37.094	35.090	5,7
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.462	2.390	14.796	14.363	3,0
BENEFICIO	1.887	1.691	8.319	10.163	11,6

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

	A 31-3-2001	A 31-3-2000
NÚMERO DE OFICINAS	378	373
NÚMERO DE EMPLEADOS	2.183	2.133

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Estimación de las perspectivas comerciales y financieras

Internet

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

INVERSIS (Electronic Trading Sistem, S.A.)

El Banco participa con el 22% (880 millones de pesetas) en el capital de Inversis conjuntamente con Caja Madrid, Indra, El Corte Inglés, Terra Lycos y otros. Esta empresa ha iniciado recientemente las actividades de brokerage on-line, permitiendo la compra/venta de valores y participaciones de fondos. En los próximos meses recibirá autorización del Banco de España para operar como Banco. La previsión es alcanzar beneficio operativo en dos años y equilibrio en sus resultados en cuatro, periodo en el que esperan captar 200.000 clientes. Se prevé que la inversión de esta actividad para el Banco Zaragozano en el año 2001 será de 880 millones de pesetas.

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (ENCE)

Con fecha 7 de mayo de 2001 fue presentada por el grupo de entidades formado por Banco Zaragozano, S.A., Corporación Financiera de Galicia, S.A.U. –sociedad filial de Caixa Galicia- e Hispamarket, S.A. – sociedad filial de Bankinter, S.A.- a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, S.A. (S.E.P.I.) una oferta de compra por 6.367.499 acciones, representativas del 25 por ciento menos una acción, del capital social de Grupo Empresarial Ence, S.A. (ENCE), sociedad cotizada.

Banco Zaragozano, S.A. ha ofrecido adquirir el 26% del citado número de acciones, por lo que de conformidad con las condiciones de la oferta, en caso de que ésta sea aceptada, la participación de Banco Zaragozano, S.A. en el capital social de ENCE sería del 6,5% desde la fecha de adquisición de las acciones.

ACS

En Abril de 2001 se ha realizado una inversión financiera en esta Sociedad mediante la adquisición de 1.350.000 acciones por un importe de 6.750 millones de pesetas que nos ha permitido alcanzar el 5,11% y por lo tanto beneficiarnos de las ventajas fiscales que este porcentaje aporta. Esta inversión no genera Fondo de Comercio.

Negocio Clientes

En cuanto al Negocio medio de Clientes nuestro objetivo consiste en alcanzar en el 2001 incrementos importantes, de sobre el 11% tanto en Inversión como en Pasivo.

Resultados año 2001

Respecto a la cuenta de resultados esperamos un crecimiento positivo del margen de Intermediación que, junto con el crecimiento de comisiones netas y de los gastos de explotación, hará que el margen de Explotación, esperado para este ejercicio, registre un incremento de sobre 10 puntos superior al del ejercicio 2000, esperando que conseguiremos superar los beneficios del 2000 a pesar de las mayores dotaciones al Fondo de Cobertura Estadística.

Inversiones materiales y financieras

Las inversiones que figuran en el apartado IV.9 se corresponden con las que tenemos previsto realizar en el año 2001. Las del inmovilizado material son las normales, necesarias para el desenvolvimiento de

nuestro negocio, en el ejercicio. En cuanto al inmovilizado financiero, una vez realizadas las inversiones ya comentadas, no tenemos previsto realizar ninguna otra.

VII.3. POLITICA DE DIVIDENDOS

Después de alcanzar un pay-out del 50% en el ejercicio de 1998, la política reiteradamente expresada por el Consejo de Administración del Banco consiste en incrementar el dividendo en porcentajes similares a los del beneficio neto obtenido.

De esta forma se pretende lograr un equilibrio entre la retribución del capital invertido por los accionistas y el fortalecimiento de la capitalización del Banco, para respaldar y potenciar el crecimiento futuro.

En el ejercicio de 2000 el pay-out estimado es del 46,9%.

VII.4. FINANCIACION

VII.4.1. Política de ampliación de Capital

No tenemos prevista ampliación de capital alguna en el futuro inmediato.

VII.4.2. Política de endeudamiento

Es política de esta entidad el captar recursos suficientes mediante la utilización de instrumentos que suscritos por sus clientes proporcionan la financiación necesaria para el desarrollo de sus actividades crediticias.

VII.5. INFORMACION PUBLICA TRIMESTRAL

Se acompaña información publica trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2001 como anexo nº 3.