

# BBVA

REGISTRADO EN LA COMISION  
NACIONAL DEL MERCADO DE  
VALORES  
el 22 de marzo de 2001

# CAPÍTULO I

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

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

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

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

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

### I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

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

El presente Folleto Informativo Continuo, ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la “**CNMV**”) con fecha 20 de marzo del año 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 administrativa previa

n.a.

### I.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

#### I.3.1 BANCO BILBAO VIZCAYA

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

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

En el caso de BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A., se hace constar que los Informes de Auditoría correspondientes a los dos ejercicios citados fueron favorables.

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

#### **Salvedad al Ejercicio 1998**

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

#### **Salvedad al Ejercicio 1999**

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

### I.3.2 ARGENTARIA

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

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

El Informe de Auditoría correspondiente al Ejercicio 1998 es favorable. En los que se refiere al Ejercicio 1999, el Informe de Auditoría de Argentaria y su Grupo Consolidado contiene una salvedad, relativa a la amortización anticipada del Fondo de Comercio originado en la adquisición de participaciones en el capital de sociedades, realizadas en Ejercicios anteriores:

#### **Salvedad al Ejercicio 1999:**

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

### I.3.3 BBVA

Las Cuentas Anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. y las Cuentas Anuales de su Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000 también han sido auditadas por la firma Arthur Andersen y Cía., S. Com., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65, y C.I.F. D-79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2000, junto con su respectivos Informe de Gestión e Informe de Auditoría, han sido depositados en la C.N.M.V.

En el caso de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., se hace constar que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio citado han sido favorable.

En lo que se refiere a BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. y su Grupo Consolidado, el Informe de Auditoría correspondiente al Ejercicio 2000 contiene una salvedad relativa a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio, que se reproducen íntegramente a continuación:

**Salvedad al Ejercicio 2000**

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

## CAPITULO III

### EL EMISOR Y SU CAPITAL

#### 3.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

##### 3.1.1 Razón y Domicilio social

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

Domicilio social: San Nicolás, 4 - 48005-Bilbao

C. I. F. : A-48265169

C. N. A. E.: N° 65121

##### 3.1.2 Objeto Social

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

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

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

#### 3.2 INFORMACIONES LEGALES

##### 3.2.1 Datos de constitución e inscripción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.2.2 Forma jurídica y legislación especial**

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

### **3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL**

#### **3.3.1 Importe nominal**

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

#### **3.3.2 No aplicable**

#### **3.3.3 Clases y series de acciones**

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

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

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

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

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

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

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

#### **3.3.4 Operaciones del capital social en los últimos tres años**

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



Fecha	Operación	Nº Acciones	Valor Nominal	Capital
31.03.98	Ampliación de capital de 53.929.460 pesetas con una prima de emisión de 385.606.010 pesetas, mediante la emisión de 207.421 acciones.	676.548.529	260	175.902.617.540 ptas.
30.04.98	Ampliación de capital de 10.551.320 pesetas con una prima de emisión de 76.005.216 pesetas, mediante la emisión de 40.582 acciones.	676.589.111	260	175.913.168.860 ptas.
30.05.98	Ampliación de capital de 71.649.500 pesetas, con una prima de emisión de 518.486.095 pesetas, mediante la emisión de 275.575 acciones.	676.864.686	260	175.984.818.360 ptas.
30.06.98	Ampliación de capital de 33.496.580 pesetas con una prima de emisión de 244.485.095 pesetas, mediante la emisión de 128.833 acciones.	676.993.519	260	176.018.314.940 ptas.
07.07.98	Ampliación de capital de 894.602.020 pesetas con una prima de emisión de 26.057.004.221 pesetas, mediante la emisión de 3.440.777 acciones destinadas a los titulares de acciones con voto del Banco Ganadero, S.A. (Colombia) que acudieran a la O.P.A. realizada por el BBV sobre el citado valor.	680.434.296	260	176.912.916.960 ptas.
11.07.98	Reducción de capital mediante disminución del valor nominal de 260 a 250 pesetas con devolución de aportaciones.	680.434.296	250	170.108.574.000 ptas.
	Aumento de capital social en 13.608.685.920 pesetas con cargo a la Reserva por Prima de Emisión, sin modificar el número de acciones.	680.434.296	270	183.717.259.920 ptas.
	Desdoblamiento de las acciones en circulación en la proporción de tres acciones nuevas, de 90 pesetas de valor nominal cada una, por cada acción antigua.	2.041.302.888	90	183.717.259.920 ptas.
30.07.98	Ampliación de capital de 43.538.130 pesetas con una prima de emisión de 298.913.451 pesetas, mediante la emisión de 483.757 acciones.	2.041.786.645	90	183.760.798.050 ptas.
30.09.98	Ampliación de capital de 81.973.530 pesetas con una prima de emisión de 568.140.320 pesetas, mediante la emisión de 910.817 acciones.	2.042.697.462	90	183.842.771.580 ptas.
30.10.98	Ampliación de capital de 13.235.490 pesetas con una prima de emisión de 92.076.363 pesetas, mediante la emisión de 147.061 acciones.	2.042.844.523	90	183.856.007.070 ptas.
30.11.98	Ampliación de capital de 38.835.990 pesetas con una prima de emisión de 272.589.814 pesetas, mediante la emisión de 431.511 acciones.	2.043.276.034	90	183.894.843.060 ptas.
18.01.99	Redenominación en euros del capital y su ajuste al céntimo más próximo, de conformidad con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre sobre introducción del Euro, de modo que se sitúa el nominal de cada acción en 0,54 euros y se constituye una reserva indisponible de 309.678.916,019241 pesetas.	2.043.276.034	0,54 euros	1.103.369.058,36 euros
30.03.99	Ampliación de capital de 17.750.502,54 euros para atender compromisos con la plantilla mediante emisión de 32.871.301 acciones ordinarias, de 0,54 euros de valor nominal. Las nuevas acciones fueron emitidas a 2,14 euros, de los que 0,54 euros constituyen su valor nominal y 1,60 euros, la prima de emisión. Emisión suscrita y totalmente desembolsada por LA CAIXA, con el compromiso de no utilizar los derechos políticos que se desprendan de las acciones.	2.076.147.335	0,54 euros	1.121.119.560,90 euros
30.04.99	Ampliación de capital de 1.817.109,72 euros, mediante emisión de 3.365.018 acciones de 0,54 euros de valor nominal, para atender al canje de 17.390 Bonos "Serie A"	2.079.512.353	0,54 euros	1.122.936.670,62 euros
31.05.99	Ampliación de capital de 38.139,12 euros, mediante emisión de 70.628 acciones de 0,54 euros de valor nominal, para atender al canje de 365 Bonos "Serie A".	2.079.582.981	0,54 euros	1.122.974.809,74 euros

Fecha	Operación	Nº Acciones	Valor Nominal	Capital
1.07.99	Ampliación de capital de 10.681.258,32 euros, mediante emisión de 19.780.108 acciones de 0,54 euros de valor nominal, destinadas a atender la contraprestación por la toma indirecta de control por parte del BBV, del 41,17% del capital de AFP Provida, S.A.	2.099.363.089	0,54 euros	1.133.656.068,06 euros
1.07.99	Ampliación de capital de 7.368.580,26 euros, mediante emisión de 13.645.519 acciones de 0,54 euros de valor nominal, destinadas a atender la contraprestación por la toma de control por parte del BBV, del 100% de las Sociedades Consolidar Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones, S.A., Consolidar Cia. de Seguros de Vida, S.A. y Consolidar Seguros de Retiro, S.A.	2.113.008.608	0,54 euros	1.141.024.648,32 euros
14.07.99	Reducción del capital social en 42.640.172,16 € mediante disminución en 2 céntimos de euro, del valor nominal de las 2.113.008.608 acciones integrantes del capital social.	2.113.008.608	0,52 euros	1.098.764.476,16 €
30.09.99	Ampliación de capital de 117.726,96 euros, mediante emisión de 226.398 acciones de 0,52 euros de valor nominal, para atender al canje de Bonos "Serie A".	2.113.235.006	0,52 euros	1.098.882.203,12 euros
28.01.00	Ampliación de capital de 424.985.377,96 euros, mediante emisión de 817.279.573 acciones de 0,52 euros de valor nominal, para atender la fusión por absorción de Argentaria.	2.930.514.579	0,52 euros	1.523.867.581,08 euros
31.03.00	Ampliación de capital: 13.080,60 euros, mediante la emisión de 25.155 acciones de 0,52 euros para atender la conversión de bonos subordinados "Serie A".	2.930.539.734	0,52 euros	1.523.880.661,68 euros
31.03.00	Ampliación de capital: 30.330,56 euros, mediante la emisión de 58.328 acciones de 0,52 euros para atender la conversión de bonos "Serie A".	2.930.598.062	0,52 euros	1.523.910.992,24 euros
24.04.00	Reducción del capital social en 87.917.941,86 € mediante disminución en 3 céntimos de euro, del valor nominal de las 2.930.598.062 acciones integrantes del capital social.	2.930.598.062	0,49 euros	1.435.993.050,38 euros
23.05.00	Oferta pública de suscripción de 200.000.000 de accs..	3.130.598.062	0,49 euros	1.533.993.050,38 euros
31.05.00	Ampliación de capital: 10.568,81 euros, mediante la emisión de 21.569 acciones de 0,49 euros para atender la conversión de bonos subordinados "serie A".	3.130.619.631	0,49 euros	1.534.003.619,19 euros
6.06.00	Ampliación de capita: 9.800.000 euros, mediante la emisión de 20 millones de acciones de 0,49 euros nominales cada una ( <i>green shoe</i> ).	3.150.619.631	0,49 euros	1.543.803.619,19 euros
9.06.00	Ampliación de capital: 952.299,32 euros, mediante la emisión de 1.943.468 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, para atender la fusión por absorción de <b>Banca Catalana</b> y de <b>Banco de Alicante</b> .	3.152.563.099	0,49 euros	1.544.755.918,51 euros
27.07.00	Ampliación de capital: 22.775,69 euros, mediante la emisión de 46.481 acciones, de 0,49 euros, para atender la conversión de bonos subordinados "serie A".	3.152.609.580	0,49 euros	1.544.778.694,20 euros
8.09.00	Ampliación de capital: 40.070,24 euros, mediante la emisión de 81.776 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, para atender la fusión por absorción de <b>Banco del Comercio</b> y de <b>Banco de Negocios Argentaria</b> .	3.152.691.356	0,49 euros	1.544.818.764,44 euros
31.10.00	Ampliación de capital: 1.034.277,30 euros, mediante la emisión de 2.110.770 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, para atender la conversión de bonos subordinados "serie A".	3.154.802.126	0,49 euros	1.545.853.041,74 euros

Fecha	Operación	Nº Acciones	Valor Nominal	Capital
30.11.00	Ampliación de capital: 20.114.459,33 euros, mediante la emisión de 41.049.917 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, para atender la conversión de bonos subordinados "serie A".	3.195.852.043	0,49 euros	1.565.967.501,07 euros

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

#### ❖ *Obligaciones convertibles y/o canjeables*

En la fecha de presentar este folleto, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. tiene en circulación una única emisión de Bonos Subordinados Convertibles y/o Canjeables BBV "Serie A"

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

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

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

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

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

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

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

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

Fecha	Amortizado		Acciones entregadas	
	Nº Bonos	Importe US\$	Viejas	Nuevas
23-05-97	50	50.000	1.071	-
19-06-97	50	50.000	1.071	-
30-07-97	138.054	138.054.000	-	8.893.008
26-09-97	42.511	42.511.000	2.738.425	-
27-10-97	10.765	10.765.000	693.446	-
24-11-97	2.548	2.548.000	164.134	-
22-12-97	1.308	1.308.000	84.256	-
22-01-98	1.810	1.810.000	116.593	-
26-02-98	2.320	2.320.000	149.447	-
31-03-98	3.220	3.220.000	-	207.421
30-04-98	630	630.000	-	40.582
30-05-98	4.278	4.278.000	-	275.575
30-06-98	2.000	2.000.000	-	128.833
30-07-98	2.500	2.500.000	-	483.757
30-09-98	4.707	4.707.000	-	910.817
30-10-98	760	760.000	-	147.061
30-11-98	2.230	2.230.000	-	431.511
30-12-98	30	30.000	585	-
28-02-99	110	110.000	21.285	-
31-03-99	10	10.000	1.935	-
30-04-99	17.390	17.390.000	-	3.365.018
31-05-99	365	365.000	-	70.628
30-09-99	1.170	1.170.000	-	226.398
30-11-99	1.710	1.710.000	330.889	-
31-03-00	130	130.000	-	25.155
30-04-00	400	400.000	77.401	-
30-09-00	970	970.000	187.697	-
31-10-00	125	125.000	24.187	-
<b>TOTALES</b>	<b>242.151</b>	<b>242.151.000</b>	<b>4.592.422</b>	<b>15.205.764</b>

Tras estas operaciones, el importe vivo en circulación de la mencionada emisión es de 7.849.000 US\$.

Como hipótesis de trabajo, en el momento actual, si la totalidad del importe vivo de esta emisión, es decir los 7.849 Bonos pendientes de amortizar ejercitaran la opción de canje/conversión y la Sociedad emisora decidiese dar acciones nuevas, sería necesario una ampliación de capital de 1.518.806 acciones BBVA, teniendo en cuenta el cambio fijo del Bono (128,37 ptas. Por US \$) y de la Acción (663,4 ptas.)

❖ *Participaciones preferentes (“preference shares”)*

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

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

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

**3.3.6. No aplicable****3.3.7. Capital autorizado**

- ❖ La Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebrada el 17 de abril de 2000 acordó facultar al Consejo de Administración, a tenor del art. 153, 1.b) y artículos concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, para aumentar el capital social dentro del plazo legal de cinco años, en una o varias veces, hasta la cantidad total de 761.933.790 euros, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, bien mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, incluyendo acciones rescatables hasta el límite legal, con o sin prima, con o sin voto y pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital; determinar el valor nominal de las acciones a emitir, las características de las acciones y los eventuales privilegios que se les confiriesen; la atribución del derecho de rescate y sus condiciones, así como el ejercicio del mismo por la Sociedad. De conformidad con lo previsto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, según texto modificado por la Ley 50/1998, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, se atribuye de modo expreso al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente en relación con las emisiones de acciones que sean objeto de delegación, siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más, en su caso, la prima de emisión, se corresponda con el valor real que resulte del informe que elaboren los auditores de cuentas de la Sociedad; de emitirse obligaciones convertibles con relación de conversión fija y caso de que sus tenedores se vieran afectados por la exclusión del derecho de suscripción preferente, deberá preverse una fórmula de ajuste de dicha relación que permita compensar la eventual dilución del importe del derecho de conversión.

Hasta el momento de elaborar este folleto, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta delegación.

- ❖ Por su parte, la Junta General de Accionistas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., celebrada el 10 de marzo de 2001, acordó delegar en el Consejo de Administración, a tenor del art. 153 1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de señalar, dentro del plazo de un año, la fecha y condiciones no previstas por la Junta, de un aumento de capital, por un importe de 782.983.750 euros, mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, con idéntico valor nominal y contenido de derechos que las acciones en circulación a la fecha de su ejecución, consistiendo el contravalor en nuevas aportaciones dinerarias, pudiendo el Consejo abstenerse de llevar a cabo la ejecución.

Al momento de confeccionar este folleto, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

- ❖ La Junta General celebrada el 17 de abril de 2000, acordó facultar al Consejo de Administración, para que, previas las correspondientes autorizaciones administrativas y de conformidad con la normativa vigente, pudiera emitir, durante el plazo máximo de cinco años a contar desde la citada Junta, en una o varias veces, hasta el importe máximo de SEISCIENTOS MILLONES (600.000.000) de euros, o cantidad equivalente en otra divisa, y con sujeción a la normativa en vigor que fuere de aplicación, obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con derecho de suscripción preferente para los accionistas y titulares de obligaciones convertibles pertenecientes a emisiones anteriores en los términos establecidos en la Ley.
- ❖ La misma Junta General acordó, además, facultar al Consejo de Administración para que previas las correspondientes autorizaciones administrativas y de conformidad con la normativa vigente, pudiera emitir durante el plazo máximo de 5 años a contar desde la citada Junta, en una o varias veces, hasta un importe máximo de 1.000 (MIL) millones de euros o cantidad equivalente en otra divisa y con sujeción a la normativa en vigor que fuera de aplicación, valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con exclusión del derecho de suscripción preferente.

### **3.3.8. Condiciones Estatutarias para modificación de capital**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3.9 Modificaciones de los Estatutos Sociales**

La Junta General de Accionistas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., celebrada el pasado 10 de marzo de 2001 acordó modificar el artículo 23º de los Estatutos Sociales.

#### “Artículo 23º.- Derecho de asistencia

*Podrán asistir a las Juntas Generales de accionistas, tanto Ordinarias como Extraordinarias, los titulares de 500 o más acciones que con cinco días de antelación, cuando menos, a aquél en que haya de celebrarse la Junta, las tengan inscritas en el Registro Contable correspondiente, de conformidad con la ley del Mercado de Valores, y demás disposiciones aplicables, y que conserven al menos dicho número de acciones hasta la celebración de la Junta.*

*Los titulares de menor número de acciones podrán agruparse hasta completar, al menos, dicho número, nombrando su representante.*

*A cada accionista con derecho de asistencia que lo solicite, se le entregará una tarjeta nominativa en la que se indicará el número de acciones de las que sea titular.*

*Podrán asistir los Directores, Gerentes y Técnicos de la Sociedad y de sus Participadas. El Presidente de la Junta podrá autorizar la asistencia de cualquier otra persona que juzgue conveniente, si bien la Junta podrá revocar dicha autorización".*

### 3.3.10 Otros acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas del 10 de marzo de 2001

Además de aprobar las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Banco y de su Grupo Financiero Consolidado, la Junta General Accionistas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., tomó los siguientes acuerdos:

- ❖ Aumentar el capital social; por un importe nominal de 21.746.121,6 euros, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, con exclusión del derecho de suscripción preferente, para atender el canje de acciones establecido para la oferta pública de adquisición de acciones y American Depositary Shares de BBVA Francés, S.A., delegando en el Consejo la facultad de señalar la fecha en que el acuerdo debe llevarse a efecto, su ejecución en todo o en parte, según los resultados de la oferta pública descrita, así como para determinar las condiciones de la ampliación de capital no acordadas en la Junta.
- ❖ Admisión a cotización oficial de las nuevas acciones; en las mismas Bolsas en las que cotizan las restantes acciones en circulación.
- ❖ Asimismo, la citada Junta acordó delegar en el Consejo las facultades oportunas para la solicitud de admisión y exclusión a cotización de las acciones BBVA en Bolsas de Valores extranjeras.
- ❖ Igualmente la mencionada Junta, de conformidad con el art. 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas (L.S.A.), acordó autorizar a la Sociedad para que directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de 18 meses a partir de la celebración de la citada Junta, pueda adquirir, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones BBVA, por cualquiera de los medios admitidos en Derecho, así como a que pueda canjear o amortizar posteriormente las mismas.

### 3.4. AUTOCARTERA

Al 31 de diciembre de 2.000, el Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, en cobertura de diversos compromisos 9.223.424 accs., ( el 0,29% del capital social en circulación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A.), siendo el valor contable a esta misma fecha de 18.753 millones de pesetas. El promedio anual de autocartera durante 2.000, fue de 3.255.523 acciones, es decir, el 0,10 % del capital,

Otras sociedades dependientes poseían, con carácter de inversión, el 0,04% del capital.

Los resultados netos obtenidos por operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2000 ascendieron a 17.407 millones de pesetas.

A 28.2.2001 la cifra de autocartera de BBVA ascendía a 13.363.707 acciones, lo que supone el 0,42% del capital social, según se detalla en el cuadro que se incluye a continuación:



## COMPOSICION DE LA AUTOCARTERA BBVA

Fecha	Sociedad	BBV			Argentaria		
		Nº Accs,	%	% promedio anual	Nº Accs.	%	% promedio anual
31.12.99	Corporación General Financiera	220.000	0,01		197.855		
31.12.99	S.E.A.F. Sdad. Est. Y Análi. Financ., S.A.						
<b>31.12.99</b>	<b>Total</b>	<b>220.000</b>	<b>0,01</b>	<b>0,85</b>	<b>197.855</b>	<b>0,04</b>	<b>0,13</b>

Fecha	Sociedad	BBVA	
		Nº Acciones	% Autocartera
31.12.00	BBVA	282.946	0,01
31.12.00	Corporación General Financiera	8.933.866	0,28
31.12.00	S.E.A.F. Sdad. Est. y Análi. Financ., S.A.	-	-
31.12.00	Otros	6.612	-
<b>31.12.00</b>	<b>Total</b>	<b>9.223.424</b>	<b>0,29</b>

Fecha	Sociedad	BBVA	
		Nº Acciones	% Autocartera
28.2.01	BBVA	8.649.853	0,27
28.2.01	Corporación General Financiera	4.713.854	0,15
28.2.01	S.E.A.F. Sdad. Est. y Análi. Financ., S.A.	--	--
<b>28.2.01</b>	<b>Total</b>	<b>13.363.707</b>	<b>0,42</b>

El movimiento y resultados netos de la autocartera de BBVA (el Banco y sus sociedades instrumentales) durante el ejercicio 2000 y hasta el 28 de febrero de 2001, se recoge en el siguiente cuadro:

Fecha	Concepto	BBV		Argentaria	
		Nª acciones	Plusvalias año 1999 (MM de pesetas)	Nª acciones	Plusvalias año 1999 (MM de pesetas)
<b>Saldo al 31.12.99</b>		220.000	<b>24.349</b>	197.855	<b>1.186</b>

Fecha	Concepto	B B V A	
		Nª acciones	Plusvalias año 2000 (MM de pesetas)
<b>Al 31.12.00</b>	Compras	124.776.609	
	Ventas	126.051.728	
	<b>Total</b>		<b>17.407</b>
Fecha	Concepto	Nª acciones	Plusvalias Enero 2001 (MM de pesetas)
<b>Al 28.2.01</b>	Compras	28.779.473	
	Ventas	24.632.578	
	<b>Total</b>		<b>2.210</b>

### 3.5. BENEFICIOS POR ACCION

Se incluye a continuación cuadro del beneficio por acción del BBVA, referidos a los años 1998, 1999 y 2000.

	Año 2000	Año 1999	Año 1998(*)
Capital social (millones de pesetas)	260.555	253.551	254.737
Número de acciones (1)	3.196	2.931	2.861
Beneficio atribuido al Grupo	371.388	290.481	236.934
Beneficio por acción	121	100	83
Dividendo bruto por acción	60,4	48,5	40,7
Valor contable	691	479	461
Pay-out (dividendo/beneficio; %)	50,3	48,9	49,1
Cotización cierre ejercicio	2.637	2.353	2.225
P.E.R. (precio/beneficios; nº de veces)	21,8	23,5	26,8
Cotización/valor contable (nº de veces)	3,8	4,9	4,8
Rentabilidad por dividendos (dividendo/precio; %)	2,3	2,1	1,8

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

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

### 3.6. SOCIEDADES CONSOLIDABLES

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

Se incluye a continuación detalle de las sociedades dependientes consolidadas que componían, al 31 de diciembre de 2000 el Grupo BBVA.

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas						
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor neto	Valor Teórico		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	en libros	Contable		
ADMINIST. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER,S.A DE C.V.	MEXICO	SERV. FINANC.	11,20	BBVA BANCOMER, S.A. FIDEICOMISO (MEXICO) PROVIDA INTERNAC.,SA	51,00 33,00 4,80	100,00	2.927	24.029	6.763	87.105	33.719
ADMINIST. DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	SERV. FINANC.	10,27	BBVA PENSIONES CHILE	51,62	61,89	23.492	14.963	10.165	52.552	30.091
AEROCER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	2.346	2.914	65	2.563	5.325
AFP CRECER, S.A.	EL SALVADOR	SERV. FINANC.	0,00	ALGORTA, S.A. ARG.PART.FINC.(APF) BBV PENSIONES ENT.GE CIDESSA UNO, S.L. CONSULT.PENSION.BBV, OCCIVAL, S.A. PROVIDA INTERNAC.,SA	0,08 23,08 19,70 0,08 0,08 0,08 18,98	62,08	5.617	3	27	2.407	3.506
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	SERV. FINANC.	24,85	CORP.GRAL.FIN. HOLDING CONTINENTAL PROVIDA INTERNAC.,SA	4,91 54,36 15,88	100,00	926	652	2.234	15.642	3.812
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	SERV. FINANC.	75,00	BBV PENSIONES ENT.GE	5,00	80,00	836	186	91	689	890
AHORRO INTERCONTINENTAL, S.A.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	0,00	BILB.VIZ.HOLD. CIDESSA DOS, S.L. INMOB.BERNAR	49,00 49,00 2,00	100,00	10	14	-22	0	2
ALGORTA, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	501	540	639	1.031	1.680
ALIMENTACION, S.A. DE	BILBAO	CARTERA	0,00	BANINBAO CORP.ALIMENT.BEBI.	0,00 100,00	100,00	4.410	5.084	455	9.948	9.949
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	BILBAO	CARTERA	83,90	CORP.GRAL.FIN.	16,10	100,00	2.485	491	-505	1.581	2.471
ALTA VENTURES SOC.GEST.DE FONDOS CAPITAL RIESGO, S.A.	MADRID	SERV. FINANC.	99,98	CIDESSA UNO, S.L.	0,02	100,00	50	46	42	50	138
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	C.INT.HOLD.	100,00	100,00	2	18.361	4.844	1.355	23.207
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA BCO.DE SERVICIO	100,00	100,00	136	0	1	0	137
AQUANETUN, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	1.128	391	128	1.262	1.647
ARAGON HOLDINGS LIMITED	ISLAS GUERNSEY	SERV. FINANC.	99,90	----	0,00	99,90	4.829	0	174	7.252	4.998
ARGENTARIA CARTERA DE INVERSION, SIMCAV	MADRID	CARTERA	96,34	----	0,00	96,34	7.172	10.730	-226	7.800	17.029
ARGENTARIA GESTION DE INVERSIONES, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS	0,00	BBV PENSIONES ENT.GE BBVA GESTIN.CAPITAL GEST.PREVIS.Y PENSIO S.GEST.FONDO PUBL.RE	5,43 92,87 0,99 0,71	100,00	278	0	0	278	278
ARGENTARIA GLOBAL FINANCE LTD	CAYMAN, ISLAS	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	0	7	0	0	7
ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMA, S.A.	PANAMA	SERV. FINANC.	0,00	BBVA PART.INTERN. SL	100,00	100,00	225	0	0	219	225
ARGENTARIA INTERNATIONAL SECURITIES, S.V.B.	ESTADOS UNIDOS	SDAD.DE VALO- RES	100,00	----	0,00	100,00	161	139	-148	161	152
ARGENTARIA PARTICIPACIONES FINANCIERAS, S.A	MADRID	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	650	4.630	237	608	5.517
ARGENTARIA PARTICIPACIONES INMOBILIARIAS, S.A.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	100,00	----	0,00	100,00	2.475	6.320	893	8.641	9.688
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	----	0,00	100,00	251	10	12	112	273
ARGENTARIA SISTEMAS INFORMATICOS,A.I.E.	MADRID	SERVICIOS	100,00	----	0,00	100,00	17.320	3	-1.425	14.884	15.898
ARGENTARIA, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	10	1	-1	10	10
ASGARD ESTATES, LTD.	REINO UNIDO	INMOB.INSTRUM.	0,00	C.INT.HOLD.	100,00	100,00	1.600	1.476	-61	1.285	3.015
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	C.INT.HOLD.	51,00	51,00	7.056	29.123	18.298	2.584	27.783

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas						
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor neto	Valor Teórico		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	en libros	Contable		
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD.	CAYMAN, ISLAS	BANCA	0,00	BANC INTERNAC. D'AND	100,00	100,00	894	305	64	893	1.263
BANCA MORA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	BANC INTERNAC. D'AND	100,00	100,00	5.000	----	----	0	----
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ALEMANIA	BANCA	0,00	C.INT.HOLD.(NETHRL)	100,00	100,00	43	1.565	70	46	1.678
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	53,94	C.INT.HOLD.	44,81	98,75	5.132	13.099	3.258	6.425	21.220
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	C.INT.HOLD.	90,48	100,00	20.798	7.299	57	43.837	28.154
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	----	0,00	100,00	97.201	11	6.715	117.534	103.927
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA MAROC, S.A.	MARRUECOS	BANCA	100,00	----	0,00	100,00	2.185	69	108	1.876	2.362
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO, S.A.	PUERTO RICO	BANCA	0,00	BBVA PR HOLDING CORP	100,00	100,00	24.804	25.241	5.126	24.804	55.171
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	39,12	BBVA BCO.FRANCES,S.A	60,88	100,00	18.586	0	1.033	17.860	19.619
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	0,00	CONTIDATA, S.A.	0,10	81,13	38.697	6.300	1.181	50.545	37.464
				CONTINENTAL BOLSA	0,00						
				HOLDING CONTINENTAL	81,03						
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	MADRID	BANCA	60,00	----	0,00	60,00	25.132	21.586	7.939	13.341	32.794
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	VALENCIA	BANCA	0,00	CART.INVS.	0,05	99,76	2.336	2.946	156	2.513	5.425
				CORP.GRAL.FIN.	99,63						
				CORP.INDUS.Y SERV.SL	0,04						
				GRELAR GALICIA, S.A.	0,04						
				SPORT CLUB 18, S.A.	0,00						
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	MADRID	BANCA	0,00	BANINBAO	9,63	100,00	900	1.415	4.807	265	7.122
				CORP.GRAL.FIN.	90,37						
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD	CAYMAN, ISLAS	BANCA	0,00	BBVA BCO.FRANCES,S.A	100,00	100,00	14.713	7.798	6.372	28.879	28.883
				BBVA BCO.FRANCES,S.A	0,00						
BANCO FRANCES INTERNACIONAL (BRASIL), S.A.	BRASIL	BANCA	0,00	BCO.BIL.VIZ.ARG.URUG	100,00	100,00	2.292	0	314	2.519	2.606
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	BILBAO	BANCA	0,00	CORP.GRAL.FIN.	99,92	99,92	5.453	20.772	4.936	16.174	31.136
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	MADRID	BANCA	49,43	CORP.GRAL.FIN.	50,57	100,00	1.935	357	70	2.318	2.362
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDE-SAS	BANCA	0,00	INV.BANPRO INTERN.	100,00	100,00	7.153	6	1.497	7.805	8.656
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	52,63	INVERSIONES BAPROBA	0,02	52,65	22.889	58.125	19.788	66.520	53.072
				PROV.VALO.CASA BOLSA	0,00						
BANCOMER ASESORA DE FONDOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV. FINANC.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	0,00	100,00	1	3	0	5	4
				CASA BOLSA BBV-PROB.	100,00						
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANC.	0,00	BANCOMER HOLD.CORPOR	100,00	100,00	1	0	0	1	1
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANC.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	1.860	103	21	1.988	1.984
BANCOMER FOREING ECHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANC.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	358	28	67	452	453
BANCOMER HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	CASA BOLSA BBV-PROB.	100,00	100,00	481	172	209	576	862
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANC.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	89	7	2	98	98
BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANC.	0,00	BANCOMER HOLD.CORPOR	90,00	100,00	1.252	192	233	632	1.677
				BBVA BANCOMER, S.A.	5,00						
				CASA BOLSA BBV-PROB.	5,00						
BANCOMER TRANSFER SERVICE	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANC.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	536	1.850	371	2.761	2.757
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	122	136	8	265	266
				CIDESSA UNO, S.L.	0,00						
BBV ADMINISTRADORA DE CARTOES LTDA.	BRASIL	SERV. FINANC.	0,00	BBV SERV. E NEGOC.LT	0,13	100,00	709	1	145	845	855

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas						
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor	Valor		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	neto	Teórico		
					en libros					Contable	
BBV AMERICA, S.L.	BILBAO	CARTERA	100,00	---	0,00	100,00	73.340	128.742	-7	165.117	202.075
BBV BANCO DE FINANCIACION S.A.	BILBAO	BANCA	0,00	BBVA FACTORING CORP. GRAL.FIN.	0,00 100,00	100,00	9.700	967	233	10.682	10.900
BBV BRASIL CIA. SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCEIROS	BRASIL	SERV. FINANC.	0,00	BBV SERV. E NEGOC.LT	46,61	100,00	3.458	1	41	3.496	3.500
BBV CORRETORA DE CAMBIO E VALORES MOBILIARIOS LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS BBV SERV. E NEGOC.LT	53,39 0,30	100,00	1.810	154	65	2.010	2.029
BBV FACTORING BRASIL SOCIED. FOMENTO COMERCIAL S/C LT	BRASIL	SERVICIOS	0,00	BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS BBV SERV. E NEGOC.LT	99,70 0,18	100,00	16	0	0	8	16
BBV FUNDOS	PORTUGAL	SERV. FINANC.	0,00	MAYUTA, S.A. BBVA (PRTG)	99,82 100,00	100,00	166	241	110	166	517
BBV GEST	PORTUGAL	SERV. FINANC.	0,00	BBVA (PRTG)	100,00	100,00	166	373	163	166	702
BBV GESTAO DE RECURSOS LTDA.	BRASIL	SERV. FINANC.	0,00	BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS	99,99	99,99	7	1	5	12	13
BBV GESTION DE CAPITALES, S.A. S.G.C.	MADRID	SERV. FINANC.	100,00	---	0,00	100,00	150	225	195	212	570
BBV LATINVEST INVESTMENT MANAGEMENT LTD.	REINO UNIDO	SERV. FINANC.	0,00	BBVA SECUR.HOLD.(UK)	100,00	100,00	63	0	0	23	63
BBV LATINVEST PRINCIPAL TRADING (JERSEY) LTD.	REINO UNIDO	SERV. FINANC.	0,00	BBV SECURITIES HOLDI	100,00	100,00	215	7.117	60	1.027	7.392
BBV LEASING BRASIL S.A. ARRENDAMIENTO MERCANTIL	BRASIL	SERV. FINANC.	0,00	BBV SERV. E NEGOC.LT	0,30	100,00	5.933	0	1.102	5.348	7.035
BBV LEASING SOC. LOCACAO FINANCEIRA (PORTUGAL)	PORTUGAL	SERV. FINANC.	0,00	BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS BBVA (PRTG)	99,70 100,00	100,00	622	446	79	622	1.147
BBV MIDAS, SOCIED. GESTORA PARTICIPACOES SOCIAIS, SA	PORTUGAL	SDAD.DE VALO- RES	0,00	BBVA (PRTG)	50,07	100,00	996	1.081	35	6.183	2.112
BBV PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA FONDOS PENSIONES	MADRID	SERV. FINANC.	100,00	BBVA BOLSA S.A., S.A ---	49,93 0,00	100,00	2.150	6.277	7.990	2.150	16.417
BBV PRIVANZA SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.	MADRID	SERV. FINANC.	0,00	BBVA PRIVANZA BBVA PRIVANZA GESTOR	80,00 20,00	100,00	1	41	7	0	49
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	BILBAO	CARTERA	99,86	CART.INVS.	0,00	100,00	2.591	3.099	-2.161	577	3.529
BBV SERVIÇOS E NEGOCIOS LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	CIDESSA UNO, S.L. BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS	0,14 93,70	100,00	3.694	612	-615	3.734	3.691
BBV SIGLO XXI, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	MAYUTA, S.A. BILB.VIZ.HOLD.	6,30 100,00	100,00	10	2.540	-89	5	2.461
BBV TITULIZACION, S.A. SGFT	MADRID	SERV. FINANC.	70,00	BBVA PRIVANZA BBVA SEGUROS, S.A.	10,00 20,00	100,00	350	8	125	350	483
BBV TRUST COMPANY (CAYMAN), LTD	CAYMAN, ISLAS	SERV. FINANC.	0,00	C.INT.HOLD.	100,00	100,00	89	0	-1	78	88
BBVA & PARTNERS, S.A.	MADRID	SERV. FINANC.	51,79	---	0,00	51,79	33	0	-22	17	6
BBVA BANCO BHIF, S.A.	CHILE	BANCA	55,68	ARAGON HOLDINGS LTD.	6,92	62,60	44.682	24.707	4.698	53.274	46.378
BBVA BANCO DE SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	0,00	GRUPO FINAN.BANCOMER	100,00	100,00	67.456	28.656	1.983	68.574	98.095
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	0,00	BILB.VIZC.AMERICA BV GESCA, S.A. INVERSORA OTAR, S.A.	47,03 0,08 21,13	68,24	37.545	123.834	32.500	156.727	132.303
BBVA BANCO GANADERO, S.A.	COLOMBIA	BANCA	66,32	BILB.VIZC.AMERICA BV GANAD.CIA.SEG.VIDA,L	17,98 0,00	85,56	7.173	74.906	-37.122	108.300	38.465

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas						
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor neto	Valor Teórico		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	en libros	Contable		
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV. FINANC.	0,00	GANADERA CIA.SEG.LA INMOBILIAR.GANADERA MAGUA HOLDINGS INC ROYDON ASSOCIATES IN GFB SERVICIOS, S.A.	0,02 0,00 0,50 0,74 0,00	100,00	1	0	-1	0	0
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	0,00	GRUPO FINAN.BANCOMER GRUPO FINAN.BANCOMER	100,00 100,00	100,00	69.093	443.186	16.759	505.610	529.038
BBVA BOLSA S.V., S.A.	BILBAO	SDAD. VALORES	89,97	BILB.VIZ.HOLD. CIDESSA UNO, S.L.	10,03 0,00	100,00	1.147	39.989	11.203	6.605	52.339
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	CAYMAN, ISLAS	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	0	8	6.908	0	6.916
BBVA CAPITAL MARKETS OF PUERTO RICO, INC	PUERTO RICO	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	90	136	-70	566	156
BBVA COMMERCIAL PAPER, LIMITED	CAYMAN, ISLAS	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	2	0	0	2	2
BBVA E-COMMERCE, S.A.	BILBAO	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	9.983	0	168	9.983	10.151
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	MADRID	SERV. FINANC.	0,00	CIDESSA UNO, S.L. CORP.GRAL.FIN.	0,00 100,00	100,00	2.493	12.114	479	11.393	15.086
BBVA FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	27	67	7	27	101
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV. FINANC.	0,00	C.INT.HOLD.	100,00	100,00	600	1.185	135	553	1.920
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	773	25	62	773	860
BBVA GESTINOVA CAPITAL S.G.I.I.C.,S.A	MADRID	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	2.010	402	4.908	1.850	7.320
BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIIC	MADRID	SERV. FINANC.	17,00	CORP.GRAL.FIN.	83,00	100,00	356	21.468	41.267	1.903	63.091
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	CAYMAN, ISLAS	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	0,2	444	59	0	503
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	54	407.162	-880	355.087	406.336
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	CAYMAN, ISLAS	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	0,2	345.505	21.611	0	367.116
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	52	557	2.805	30.013	3.414
BBVA MIDAS SOCIEDADE FINANCEIRA DE CORRETAGEM, S.A.	PORTUGAL	SERV. FINANC.	11,11	BBV MIDAS, S.G.P.S INVESTALTO, S.P.G.S. R.G. PARTICIPAÇOES	31,10 28,90 28,89	100,00	467	2.111	974	1.777	3.552
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	----	0,00	99,99	1.450	1.351	735	3.494	3.536
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	MADRID	SERV. FINANC.	92,69	ARG.PART.FINC.(APF)	7,31	100,00	8.870	39.388	45.555	45.610	93.813
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	SERV. FINANC.	32,23	BROOK LINE INVEST,LT CIDESSA UNO, S.L. TRIANA INTERN.HOLDIN	10,68 0,00 57,09	100,00	75.154	668	4.177	42.510	79.999
BBVA PR HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	99,98	----	0,00	99,98	24.804	0	0	54.410	24.799
BBVA PREFERRED CAPITAL	CAYMAN, ISLAS	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	0,2	0	3.533	0	3.533
BBVA PRIVANZA (PORTUGAL),SOCIED. GESTORA PATRIM., S.A	PORTUGAL	SERV. FINANC.	0,00	BBVA (PRTG) BBVA PRIVANZA CORP.GRAL.FIN.	50,20 49,80 23,33	100,00	83	7	5	384	95
BBVA PRIVANZA BANCO, S.A.	MADRID	BANCA	76,67	CORP.GRAL.FIN.	23,33	100,00	3.048	4.330	4.250	4.020	11.628
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	CHANNEL ISLANDS	BANCA	0,00	C.INT.HOLD.	100,00	100,00	1.735	11.850	1.014	3.429	14.599
BBVA PRIVANZA BANK (SWITZERLAND) LTD.	SUIZA	BANCA	39,72	C.INT.HOLD.	60,28	100,00	7.920	7.937	4.085	8.357	19.942
BBVA PRIVANZA GESTORA SGIIC, S.A.	MADRID	SERV. FINANC.	0,00	BBV PRIVANZA SP., SL BBVA PRIVANZA	0,02 99,98	100,00	650	1.721	3.074	650	5.445
BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR),LTD	GIBRALTAR	BANCA	0,00	C.INT.HOLD.	100,00	100,00	533	181.895	17.363	1.418	199.791
BBVA RENTING, S.A.	MADRID	SERV. FINANC.	0,00	BANINBAO BILB.VIZ.HOLD.	72,70 27,30	100,00	7.840	738	597	2.840	9.175

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas					
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor neto	Valor Teórico	
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	en libros	Contable	
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV. FINANC.	CART.INVS. 0,00 BBV SECURITIES HOLDI	0,00 100,00	100,00	5.960	1.038	-388	79	6.610
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANC.	0,00 BBV SECURITIES HOLDI	100,00	100,00	0	12.368	-605	7.982	11.763
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV. FINANC.	0,00 BBVA SECUR.HOLD.(UK)	100,00	100,00	6.965	0	132	623	7.097
BBVA VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV. FINANC.	0,00 BBVA BCO.GANADERO,SA	100,00	100,00	186	296	20	444	502
BBVA, S.A.	BILBAO	CARTERA	99,99 CIDESSA UNO, S.L.	0,01	100,00	10	0	0	10	10
BCL INTNAL. FINC. LTD.	CAYMAN, ISLAS	SERV. FINANC.	0,00 BANCO DE CDTO.LOCAL	100,00	100,00	0	1	-4	0	-3
BERMEO, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00 ----	0,00	100,00	501	193	969	909	1.663
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANC.	100,00 ----	0,00	100,00	0	0	0	0	0
BEX CARTERA, S.I.M., S.A.	MADRID	CARTERA	0,00 BBVA SEGUROS, S.A. GESCA, S.A.	78,82 0,88	79,70	696	1.971	84	1.419	2.193
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.	CHILE	SERV. FINANC.	0,00 BBVA BANCO BHIF,S.A.	99,90	100,00	369	13	28	407	410
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS, S.A.	CHILE	SERV. FINANC.	BHIF ASES.SERV.FINAN 0,00 BBVA BANCO BHIF,S.A.	0,10 99,90	100,00	443	119	316	856	878
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA, S.A.	CHILE	SERV. FINANC.	BHIF ASES.SERV.FINAN 0,00 BBVA BANCO BHIF,S.A.	0,10 99,90	100,00	134	0	16	79	150
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV. FINANC.	BHIF ASES.SERV.FINAN 0,00 BBVA BANCO BHIF,S.A.	0,10 98,60	98,60	48	51	41	135	138
BHIF CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALO- RES	0,00 BBVA BANCO BHIF,S.A.	99,60	100,00	576	267	156	988	999
BHIF SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO, S.A.	CHILE	SERV. FINANC.	BHIF ASES.SERV.FINAN 0,00 BBVA BANCO BHIF,S.A.	0,40 97,23	97,23	530	0	203	595	713
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	HOLANDA	SERV. FINANC.	0,00 BBV AMERICA, S.L.	100,00	100,00	4	234.492	5.309	201.840	239.805
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	BILBAO	CARTERA	89,00 C.INT.HOLD. SCALDIS FINANCE SA	0,25 10,75	100,00	5.915	4.350	-206	5.786	10.059
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	SERV. FINANC.	100,00 ----	0,00	100,00	12	1.334	307	13	1.653
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS, BV	HOLANDA	SERV. FINANC.	100,00 ----	0,00	100,00	3	71	2	3	76
BROOK LINE INVESTMENT LTD.	CAYMAN, ISLAS	CARTERA	100,00 ----	0,00	100,00	5.143	0	339	5.276	5.482
BRUNARA SIMCAV, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,35 BANINBAO BBVA SEGUROS, S.A. BERMEO, S.A. CART.INVS. DEUSTO, S.A. INVER.M	0,33 1,67 1,85 6,03 2,21	12,44	4.199	61.931	412	2.498	8.278
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	CARTERA	0,00 BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	23	3.457	35	3.441	3.515
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00 CORP.GRAL.FIN.	64,00	100,00	24.940	75.100	9.310	42.570	109.350
CANAL REAL ESTATE, S.A.	PANAMA	SERV. FINANC.	0,00 BBVA PRIV.BANK(JERSE	100,00	100,00	0	1.235	-32	1.235	1.203
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	MADRID	CARTERA	100,00 ----	0,00	100,00	22	21.912	12.259	10.073	34.193
CASA DE BOLSA BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV. FINANC.	0,00 GRUPO FINAN.BANCOMER	100,00	100,00	11.179	1.942	2.228	11.384	15.349
CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00 GRUPO FINAN.BANCOMER	89,56	89,56	2	2	0	3	4
CASTELLANA COMERCIAL DE INVERSIONES, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00 BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	200	31	8	171	239
CATALANA DE ESTUDIOS ECONOMICOS, S.A.	BARCELONA	SERV. FINANC.	0,00 BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	21	0	1	19	22
CATALANA DE PENSIONES, S.A. ENTIDAD GEST.FONDOS PENS.	BARCELONA	SERV. FINANC.	100,00 ----	0,00	100,00	225	108	65	225	398
CEDEBAN, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00 BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	50	10	0	26	60
CIDESSA CUATRO, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00 BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	1	6	-1	6	6

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas						
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor neto	Valor Teórico		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	en libros	Contable		
CIDESSA DOS, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	CART.INVS. CORP.GRAL.FIN.	100,00 0,00	100,00	12	1.548	1.434	1.592	2.994
CIDESSA TRES, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	10	86	5	73	101
CIDESSA UNO, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	CART.INVS. CORP.GRAL.FIN.	100,00 0,00	100,00	10	15.129	-9.222	791	5.917
CIERVANA, S.L.	BILBAO	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	1.003	6.906	902	8.811	8.811
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	SERV. FINANCI.	46,11	BBVA BCO.FRANCES,S.A	53,89	100,00	631	18.249	6.263	48.523	25.143
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	MADRID	SERV. FINANCI.	0,00	CIDESSA UNO, S.L. CORP.GRAL.FIN.	0,01 99,99	100,00	10	84	36	29	130
CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	96,00	96,00	0	2	0	1	2
CONTIDATA, S.A.	PERU	SERVICIOS	0,00	ALMACENERA CONTINENT BANCO CONTINENTAL	0,01 99,99	100,00	54	14	254	66	322
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALO- RES	0,00	BANCO CONTINENTAL	100,00	100,00	237	34	16	270	287
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV. FINANCI.	0,00	BANCO CONTINENTAL	100,00	100,00	331	14	13	344	358
CORBEMA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	INMOBILIAR.BANCOMER	100,00	100,00	192	1.346	-40	1.499	1.498
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	BANINBAO CIDESSA UNO, S.L.	100,00 0,00	100,00	9.000	19.855	994	23.045	29.849
CORPORACION DE SERVICIOS FINANCIEROS BANCOBAO, S.A.	MADRID	SERV. FINANCI.	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	30	8	1	39	39
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	MADRID	CARTERA	87,64	ALMAC.GRALES.DEPOSIT	12,36	100,00	335	871	-7	197	1.199
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	24.817	142.425	116.044	90.058	283.286
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	CIDESSA UNO, S.L.	50,00	50,00	44.200	12.688	52.968	22.854	54.928
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	CART.INVS. CORP.GRAL.FIN.	100,00 0,00	100,00	10	8.448	19.676	208	28.134
CORPORACION INMOBILIARIA BILBAO VIZCAYA, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	CIDESSA UNO, S.L. CORP.GRAL.FIN.	0,00 100,00	100,00	16.215	9.086	660	25.960	25.961
CREDILOGROS COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV. FINANCI.	0,00	BBVA BCO.FRANCES,S.A FINANZIA, BCO.CDTO, INVERSORA OTAR, S.A.	69,52 29,96 0,52	100,00	10.227	992	596	12.418	11.815
CREDIPRONGO CREDITO FINANCIAMIENTO E INVERSION, S.A.	BRASIL	BANCA	0,00	BBV SERV. E NEGOC.LT	0,30	100,00	2.882	0	861	1.737	3.743
CREDIPRONGO PROMOTORA DE VENDAS S/C LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS BBV SERV. E NEGOC.LT	99,70 0,01	100,00	12	0	-2	10	10
CREDITO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV. FINANCI.	0,00	CREDIPRONGO C.F.I. GRUPO FINAN.BANCOMER	99,99 51,00	51,00	587	1.044	-323	275	667
DESARROLLO OMEGA, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	ANCLA INVESTMENTS, S	100,00	100,00	2	15	38	2	55
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	56	211	7	272	274
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	BILBAO	CARTERA	0,00	CART.INVS. CIDESSA UNO, S.L.	100,00 0,00	100,00	602	126	2.303	2.350	3.031
DISFINSA,DISTRIBUIDORA FINANCIERA, A.I.E.	MADRID	SERVICIOS	99,50	BBVA SEGUROS, S.A.	0,50	100,00	200	40	0	191	240
E-VENTURES CAPITAL INTERNET, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	BILB.VIZ.HOLD. CIDESSA UNO, S.L.	100,00 0,00	100,00	501	4.878	29	5.370	5.408
EBLAN, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	CIDESSA UNO, S.L.	100,00	100,00	10	3	0	13	13
EFISA FINANCIAMIENTO SFAC, S.A.	PORTUGAL	SERV. FINANCI.	0,00	BBVA (PTG)	100,00	100,00	1.248	0	36	3.165	1.284



## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas						
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor neto	Valor Teórico		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	en libros	Contable		
ELANCHOVE, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	200	121	62	250	383
EREZKA, S.A.	BILBAO	SERV. FINANCI.	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	10	4	0	14	14
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A.	MADRID	SERV. FINANCI.	82,97	----	0,00	82,97	300	85	91	251	395
EVERGO FINANCIACION EFC S.A.	MADRID	SERV. FINANCI.	0,00	FINANZIA, BCO.CDTO,	60,00	60,00	901	449	-117	741	740
EXCEL BANCO DE INVERSIÓN, S.A.	BRASIL	BANCA	0,00	BBV SERV. E NEGOC.LT	0,30	100,00	1.245	1	42	1.285	1.288
				BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS	99,70						
EXCEL ECONOMICO, S.A. DISTRIB. TITULOS E VALORES MOB.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS	100,00	100,00	299	1	5	304	305
EZIBRAS IMOVEIS E REPRESENTAÇÕES LTDA.	BRASIL	SERVICIOS	0,00	BBV SERV. E NEGOC.LT	0,03	100,00	3.125	0	88	3.163	3.213
				BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS	99,97						
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV. FINANCI.	0,00	BBVA BCO.DE SERVICIO	100,00	100,00	375	3	0	0	378
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	GRUPO FINAN.BANCOMER	100,00	100,00	617	6	-3	151	620
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	MADRID	CARTERA	85,85	ELANCHOVE, S.A.	14,15	100,00	748	155	537	1.235	1.440
FINANZIA RENTING, S.A.	MADRID	SERV. FINANCI.	0,00	FINANZIA, BCO.CDTO,	99,00	100,00	10	206	72	10	288
				PROCESOS OPERATIVOS,	1,00						
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	MADRID	BANCA	0,00	CIDESSA UNO, S.L.	1,00	100,00	2.200	8.602	1.012	7.841	11.814
				CORP.GRAL.FIN.	99,00						
FINIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	ALMAC.GRALES.DEPOSIT	9,10	100,00	1	0	10.512	21	10.513
				CART.INVS.	9,10						
				CIDESSA UNO, S.L.	9,00						
				CIERVANA, S.L.	9,10						
				CORP.GRAL.FIN.	9,10						
				CORP.INMB.BILB.VIZC.	9,10						
				DEUSTO, S.A. INVER.M	9,10						
				ELANCHOVE, S.A.	9,10						
				FINANCIERA ESPAÑOLA,	9,10						
				INMOBILIAR.GUADAIRA	9,10						
				PROMOT.RECURSOS NATU	9,10						
FRANCES ADMINISTR. DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV. FINANCI.	0,00	BCO.FRANCES (CAYMAN)	100,00	100,00	18	1.317	1.017	741	2.352
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV. FINANCI.	0,00	BBVA BCO.FRANCES,S.A	100,00	100,00	287	67	-20	189	334
FRECCIA HOLDING, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA (PANAMA)	100,00	100,00	2	26	-5	2	23
FROMARINA, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA (PANAMA)	100,00	100,00	2	0	-7	2	-5
FUTURO DE BOLIVIA, S.A.AFP	BOLIVIA	SERV. FINANCI.	0,00	BBVA PART.INTERN. SL	80,00	80,00	981	209	250	1.038	1.152
GENERAL DE PARTICIPACIONES E INVERSIONES, S.A. SDAD.	MADRID	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	26	5	1	32	32
GENERAL PROMOTORA, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	36	38	0	69	74
GESCA, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	200	60	-62	204	198
GESINAR 2, S.L.	MADRID	INMOBILIARIA	1,41	BBVA PRIV.BANK(SWIT)	15,31	100,00	213	1	-128	59	86
				GESINAR, S.L.	83,28						
GESINAR, S.L.	MADRID	INMOBILIARIA	100,00	----	0,00	100,00	75.612	8.192	1.807	75.266	85.611
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	MADRID	SERV. FINANCI.	70,00	----	0,00	70,00	2.096	381	145	1.469	1.835
GESTION INDUSTRIAL BANCOBAO, S.A. DE	BILBAO	SERV. FINANCI.	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	20	1	0	9	21
GESTORA DE FONS BI-BM, S.A.	ANDORRA	SERV. FINANCI.	0,00	C.INT.HOLD.	30,30	30,30	50	102	1.683	26	556
GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	GRUPO FINAN.BANCOMER	100,00	100,00	122	142	53	316	317
GRAN JORGE JUAN, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	100,00	----	0,00	100,00	2.200	14	-2	1.697	2.212
GRELAR GALICIA, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	514	169	-37	632	646
				CIDESSA UNO, S.L.	0,00						

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee				Millones de pesetas					
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor	Valor		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	neto en libros	Teórico Contable		
GRUPO FINANCIERO BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV. FINANC.	0,09	BBVA INT.INVEST.CORP	36,53	36,64	18.574	832.716	18.498	346.156	318.690
GRUPO VAMSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	GESCA, S.A.	0,02						
				FIDEICOMISO (MEXICO)	49,00	100,00	48	111	24	93	183
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	----	0,00	50,00	50.270	2.736	-2.654	17.197	25.176
				GFB SERVICIOS, S.A.	51,00						
HOLDING DE CENTRALES INTEGRADAS DE MERCANCIAS, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	CIDESSA UNO, S.L.	100,00	100,00	963	51	9	742	1.023
HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	SERV. FINANC.	78,52	BBVA PART.INTERN. SL	1,76	80,28	2.776	2.370	778	17.175	4.756
HORIZONTE, ADM. INVERSIONES, FONDOS PENSIONES Y CE-SANT	PANAMA	SERV. FINANC.	90,00	----	0,00	90,00	894	0	43	805	843
IBERIA OVERSEAS LTD.	CAYMAN, ISLAS	SERV. FINANC.	0,00	BANCO CONTINENTAL	100,00	100,00	0	0	58	0	58
INACOSA, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	CIDESSA UNO, S.L.	100,00	100,00	11	41	1	53	53
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	BILBAO	INMOB.INSTRUM.	99,99	CIDESSA UNO, S.L.	0,01	100,00	14	601	-34	563	581
INMOBILIARIA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	9.448	152.799	3.464	165.636	165.711
INMOBILIARIA BERNARDO, S.A.	BILBAO	INMOB.INSTRUM.	51,22	BANINBAO DE INVERSIO	0,01	100,00	123	552	30	451	705
INMOBILIARIA GANADERA, S.A.	COLOMBIA	CARTERA	0,00	BBVA BCO.GANADERO, SA	94,50	99,14	1.255	1.065	-941	335	1.367
				FRIGORIFICO GANADERO	4,64						
INMOBILIARIA PROMEX, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	99,99	99,99	12.754	12.515	565	14.752	25.831
INVERA HORRO, S.L.	BARCELONA	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	10	65	2	75	77
INVERSIONES 5934, C.A.	VENEZUELA	CARTERA	0,00	INVERSIONES BANPRO C	100,00	100,00	0	18	8	0	26
INVERSIONES BANPRO C.A.	VENEZUELA	SERV. FINANC.	47,62	----	0,00	47,62	2.175	-649	1.796	5.786	1.582
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDE-SAS	SERV. FINANC.	47,59	----	0,00	47,59	8.404	246	725	4.990	4.462
INVERSIONES COPROVINCA, C.A.	VENEZUELA	CARTERA	0,00	INVERSIONES BANPRO C	100,00	100,00	26	126	21	147	173
INVERSIONES FUENCALIENTE	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	GESINAR 2, S.L.	100,00	100,00	3.100	5	13	2.633	3.118
INVERSIONES KATZEN, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA (PANAMA)	100,00	100,00	24	89	15	95	128
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	MADRID	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	81	16	2	97	99
INVERSIONS I SERVEIS INTERNACIONALS, S.A. COMPANYIA DE	ANDORRA	CARTERA	0,00	BANC INTERNAC. D'AND	100,00	100,00	5	0	0	0	5
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	BILB.VIZC.AMERICA BV	99,91	99,91	11	35.724	6.072	51.653	41.769
INVESTALTO, S.P.G.S.	PORTUGAL	CARTERA	0,00	BBV MIDAS, S.G.P.S	100,00	100,00	476	5	0	512	481
				BBV MIDAS, S.G.P.S	100,00	100,00	410	0	12	311	422
KANTARA, S.A.	PORTUGAL	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBV MIDAS, S.G.P.S	100,00	100,00	410	0	12	311	422
LEADER MIX, S.A.	MADRID	SERVICIOS	99,99	CIDESSA UNO, S.L.	0,01	100,00	10	725	260	100	995
LORENCO, S.A.	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	BANC INTERNAC. D'AND	100,00	100,00	2	0	-52	0	-50
MAGUA HOLDINGS INC	PANAMA	CARTERA	0,00	BILB.VIZC.AMERICA BV	100,00	100,00	2	4.112	0	1.971	4.114
MANO DE OBRA PARA LA CONSTRUCCION, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	2.240	832	-11	1.470	3.061
MAYUTA, S.A.	BRASIL	CARTERA	0,00	EZIBRAS IMOVEIS REP.	99,97	99,97	265	0	-48	220	217
MERCURY BANK & TRUST LTD.	CAYMAN, ISLAS	BANCA	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	748	1.054	850	2.651	2.652
MEREMI, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	200	25	8	167	233
MILANO GESTION I, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA FINANCE SPA.	100,00	100,00	8	5	19	8	32
MOBILIARIA MAT, S.A.	BARCELONA	CARTERA	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	99,23	100,00	13	7	-1	17	19
NUEVA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	INMOBILIAR.BANCOMER	100,00	100,00	2	750	-28	622	724
				CIDESSA UNO, S.L.	0,77						
OCCIVAL, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	523	384	23	940	930
OLIMAR, S.A.	BILBAO	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	103	280	-5	378	378

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas						
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor neto	Valor Teórico		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	en libros	Contable		
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A. BBVA BCO.DE SERVICIO	10,15 89,85	100,00	7.281	10.433	212	17.922	17.926
PARQUE TEATINOS, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	GRELAR GALICIA, S.A.	100,00	100,00	400	1.876	61	2.337	2.337
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	BILBAO	CARTERA	0,00	CART.INVS. CORP.GRAL.FIN.	99,88 0,12	100,00	777	127	116	993	1.020
PARTICIPACIONES Y NEGOCIOS, S.A. DE	MADRID	CARTERA	0,00	CIDESSA UNO, S.L.	100,00	100,00	47	12	1	59	60
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	BBV PARQUE ROZAS, SA BBV PROM.NOROESTE, SA BBV REALTY CARTERA DES.INMOBIL. CENTRO LOGIST.ABASTE CIDESSA UNO, S.L. CORP.INDUS.Y SERV.SL PROM.NEG.MOBIL.INMOB SPORT CLUB 18, S.A. SUERTES NUEVAS, S.A. UNITARIA INMOBILIARI	9,10 9,10 9,10 9,10 9,10 9,00 9,10 9,10 9,10 9,10 9,10	100,00	1	0	18.637	0	18.638
PILOT INVEST.SECs CORP.	CAYMAN, ISLAS	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	0	1.756	505	0	2.261
PRIVANZA 100, SIMCAV, S.A.	MADRID	CARTERA	23,57	----	0,00	23,57	416	219	-73	117	132
PROBURSA INVESTMENT LIMITED	CAYMAN, ISLAS	CARTERA	0,00	CASA BOLSA BBV-PROB.	100,00	100,00	13	0	98	111	111
PROCESOS OPERATIVOS, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	FINANZIA RENTING, S. FINANZIA, BCO.CDTO,	0,40 99,60	100,00	250	241	310	250	801
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	267	53	140	253	460
PROMOCIONES EDIFICIO MIGUEL ANGEL II, S.A.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	0,00	CIDESSA UNO, S.L. VALORES BANCAYA, S.A	0,00 100,00	100,00	12	179	-36	118	155
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	BILBAO	INMOB.INSTRUM.	100,00	----	0,00	100,00	200	49	7	201	256
PROMOCIONES INMOBILIARIAS BANCAYA, S.A.	MADRID	INMOB.INSTRUM.	0,02	BILB.VIZ.HOLD.	99,98	100,00	11	5	-1	15	15
PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV. FINANC.	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	100,00	100,00	10	2	0	7	12
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	SERV. FINANC.	0,00	AFP PROVIDA, S.A.	100,00	100,00	6.775	394	1.840	6.074	9.009
PROVINCIAL CORREDOR BOLSA DE PROD. AGRICOLAS, C.A.	VENEZUELA	SDAD.DE VALORES	0,00	BCO.PROVINCIAL SA BU PROV.VALO.CASA BOLSA	57,00 43,00	100,00	13	0	-3	12	10
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	VENEZUELA	SERV. FINANC.	0,00	INVERSIONES BANPRO C	90,00	90,00	512	344	383	430	1.115
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV. FINANC.	0,00	INVERSIONES BANPRO C	100,00	100,00	256	71	100	252	427
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADM. APORTES, S.A.	BOLIVIA	SERV. FINANC.	0,00	AFP PREVISION BBV,SA BBV PENSIONES ENT.GE BBVA PART.INTERN. SL FUTURO BOLIVIA AFP	45,00 5,00 5,00 45,00	100,00	236	65	15	307	316
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	BILBAO	SERV. FINANC.	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	50,00	50,00	500	22	2	250	262
R.G. PARTICIPAÇÕES, LTD.	PORTUGAL	CARTERA	0,00	BBV MIDAS, S.G.P.S	100,00	100,00	476	5	0	554	481
ROYDON ASSOCIATES INC	PANAMA	CARTERA	0,00	BILB.VIZC.AMERICA BV	100,00	100,00	2	6.376	0	3.994	6.378
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	MADRID	SERV. FINANC.	77,20	----	0,00	77,20	25	122	1	23	114
S.I.P.I.E.M.S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	ANCLA INVESTMENTS, S SOC.HISP-MAROCAINE S	96,43 3,57	100,00	235	0	0	0	235

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Sociedad	Actividad	% de capital que se posee		Millones de pesetas							
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor	Valor		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000	neto en libros	Teórico Contable		
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	ELANCHOVE, S.A.	100,00	100,00	513	60	2	569	575
SDAD.FIDUCIARIA GANADERA FIDUGAN, S.A.	COLOMBIA	SERV. FINANC.	0,00	BBVA BCO.GANADERO,SA	99,98	99,98	621	550	-180	953	991
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	ADM.FOND.RETIRO-BANC BBVA BANCOMER, S.A.	99,00	100,00	1	28	-7	22	22
SERVICIOS CORPORATIVOS CREDITO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	CREDITO FAMILIAR, SA	99,99	99,99	3	-100	100	0	3
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	GFB SERVICIOS, S.A.	100,00	100,00	149	79	20	247	248
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	MADRID	CARTERA	100,00	----	0,00	100,00	247	23.101	15.286	19.054	38.634
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.	ANDORRA	CARTERA	0,00	BANC INTERNAC. D'AND	100,00	100,00	0,2	0	11	0	11
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	C.INT.HOLD.	100,00	100,00	219	0	0	136	219
SPORT CLUB 18, S.A.	MADRID	CARTERA	0,00	CARTERA DES.INMOBIL. CIDESSA UNO, S.L.	100,00	100,00	266	447	4.780	864	5.493
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	BBVA (PANAMA)	100,00	100,00	2	2	0	2	4
TRIANA INTERNATIONAL HOLDING.LTD.	BERMUDAS	SERV. FINANC.	100,00	----	0,00	100,00	24.701	1.205	2.347	39.396	28.253
UNO-E BANK, S.A.	MADRID	BANCA	100,00	----	0,00	100,00	6.000	13.967	-6.548	13.419	13.419
VALORES BANCAYA, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	CIDESSA DOS, S.L.	100,00	100,00	15	107	-54	123	68
VALORES CREDITO COMERCIAL, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	100,00	100,00	11	294	71	23	376
VENTAS A CREDITO BANCAYA, S.A. SDAD. DE	MADRID	SERV. FINANC.	0,00	CIDESSA UNO, S.L. OCCIVAL, S.A.	0,00	100,00	300	167	12	311	479
VIZCAYA INTERNATIONAL N.V.	HOLANDA	SERV. FINANC.	0,00	OCCIVAL, S.A.	100,00	100,00	19	184	-1	21	202
<b>SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA</b>										<b>1.432.172</b>	
										3.708.413	5.014.911

### **3.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Se incluye a continuación detalle de las sociedades más significativas en las que al 31.12.2000 participa BBVA y que constituyen, en conjunto, el 98,2% del total del correspondiente epígrafe del Balance, diferenciando entre sociedades cotizadas y no cotizadas.

Se incluye, asimismo información adicional sobre las sociedades más significativas del Grupo no consolidable, que representan, en conjunto, un 92% del total del correspondiente epígrafe del Balance del Grupo.



**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA EN SOCIEDADES COTIZADAS**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas																
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		Valor neto en libros	Valor Teórico Contable											
								Neto	(1)													
TELEFONICA, S.A.	MADRID	SERVICIOS	2,25	ARG.CARTERA INV.SIMC	0,01	6,36 (9)	542.889	1.566.883	300.293	(1)	286.395	153.280										
				ARG.PART.FINC.(APF)	1,48																	
				BANC INTERNAC. D'AND	0,00																	
				BANCO CONTINENTAL	0,00																	
				BBVA SEGUROS, S.A.	0,01																	
				BEX CARTERA, S.I.M.	0,00																	
				BRUNARA SIMCAV, S.A.	0,03																	
				CONTINENTAL BOLSA	0,00																	
				CORP.INDUS.Y SERV.SL	2,58																	
				EUROPEA DE TITULIZAC	0,00																	
TERRA NETWORKS, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,37	ARG.CARTERA INV.SIMC	0,00	1,75 (10)	93.176	125.457	-12.872	(1)	18.990	3.601										
				BBVA BOLSA S.A., S.A	0,00																	
				BBVA SEGUROS, S.A.	0,00																	
				BEX CARTERA, S.I.M.	0,00																	
				BILB.VIZ.HOLD.	1,35																	
				BRUNARA SIMCAV, S.A.	0,02																	
				EUROPEA DE TITULIZAC	0,01																	
			THE ARGENTINE INVESTMENT COMPANY	ARGENTINA	CARTERA								0,00	BCO.FRANCES (CAYMAN)	0,81	4,88	19	20.507	151	(2)	1.871	1.009
														BCO.FRANCES, S.A.	4,07							
			TUBOS REUNIDOS, S.A.	BILBAO	INDUSTRIAL								0,00	BANINBAO	20,00	24,26	495	16.467	2.410	(1)	2.005	4.700
VIDRALA, S.A.	LLODIO-ALAVA	INDUSTRIAL	14,85	BRUNARA SIMCAV, S.A.	0,43	16,73 (11)	3.747	13.130	3.001	(1)	3.455	3.326										
				SPORT CLUB 18, S.A.	1,45																	
WAFABANK	MARRUECOS	BANCA	0,00	C.INT.HOLD.	8,15	8,15	10.451	36.663	5.803	(1)	3.750	4.313										
OTRAS SOCIEDADES											2.994											
GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A. (GAMESA)	VITORIA	INDUSTRIAL	0,00	CORPORACION IBV	21,89	21,89	6.585	15.773	6.474	(1)	4.914	6.311										
<b>TOTAL</b>											<b>1.084.258</b>	<b>790.353</b>										
<b>SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA</b>											<b>589.063</b>											

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 1999.

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

(1) Datos Consolidados

(2) Datos al 30-06-99

(3) Del que un 13,75 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

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

(5) Del que un 8,97 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

(6) Del que un 27,93 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

(7) Del que un 9,45 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

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

(9) Del que un 6,31 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

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

(11) Del que un 16,30 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA EN SOCIEDADES NO COTIZADAS**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas					
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor neto en libros	Valor Teórico Contable	
			ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	BBV BCO.GANADERO, SA	35,38	35,38	358	2.770
AMRESKO MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANC.	25,00	BBVA BCO.DE SERVICIO	25,00	50,00	2.236	138	169 (1)	1.337	1.272
AXA-AURORA, S.A.	BILBAO	SEGUROS	0,43	ALMAC.GRALES.DEPOSIT CORP.GRAL.FIN. DEUSTO, S.A. INVER.M	4,73 24,47 0,37	30,00	47.464	13.093	-2.941 (1)	17.569	17.285
BBV ADESLAS SALUD, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	50,00	----	0,00	50,00	5.963	4.062	-963	5.677	4.531
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	MADRID	SERVICIOS	21,82	----	0,00	21,82	6.555	573	140	1.093	1.586
COMPAÑIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	BANCOMER, S.A.	50,00	50,00	2.659	-167	6	1.378	1.249
CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	BBV BCO.GANADERO, SA	40,59	40,59	2.292	2.283	700	2.424	2.141
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	BBV BCO.GANADERO, SA	47,30	47,30	1.278	808	121	1.163	1.044
GRUBARGES INVERSION HOTELERA, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	GESINAR, S.L.	33,33	33,33	38.081	151	224	12.473	12.817
HILO DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	MADRID	SEGUROS	0,00	ALMAC.GRALES.DEPOSIT	28,57	28,57	7.945	0	-1.936	2.221	1.717
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	BILBAO	CARTERA	0,00	BILB.VIZ.HOLD.	50,00	50,00	6.900	0	84	3.538	3.492
HOTELES PRESIDENTE, S.A.DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	BANCOMER, S.A.	25,59	25,59	28.627	31.096	1.668 (1)	10.136	15.710
IBERIA, S.A.	MADRID	SERVICIOS	7,30	----	0,00	7,30	118.478	24.808	25.466 (1)	23.576	12.319
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	BBVA BCO.DE SERVICIO	45,62	45,62	14.901	-6.576	-200	3.792	3.707
INVERSIONES EN SEGUROS Y REASEGUROS, C.A. - LA SEGURIDAD	VENEZUELA	SEGUROS	0,00	BCO.PROVINCIAL SA BU	34,56	34,56	2.173	6.789	1.462 (3)	3.909	3.603
MOBIPAY INTERNATIONAL, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	BBVA E-COMMERCE, S.A	50,00	50,00	0	0	0 (2)	2.446	0
ONEXA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANC.	0,00	BANCOMER, S.A.	49,80	49,80	47.175	1.699	-7.228 (1)	5.299	20.740
PROFUTURO GNP, S.A. DE C.V., AFORE	MEXICO	SERVICIOS	30,17	PROVIDA INTERNAC.,SA	14,45	44,62	26.763	-3.257	47	14.789	10.509
REPSOL PERU B.V.	HOLANDA	CARTERA	9,00	----	0,00	9,00	26.968	14.106	-710 (1)	3.642	3.633
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA	ARGENTINA	SERV.FINANC.	0,00	BCO.FRANCES, S.A.	40,00	40,00	3.799	0	144 (4)	1.352	1.577
SICIONE, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	CORP.INMB.BILB.VIZC.	34,54	34,54	3.837	935	141	2.890	1.697
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE PENSIONES Y GARANTIAS PORVENIR	COLOMBIA	SERV.FINANC.	0,00	PROVIDA INTERNAC.,SA	20,00	20,00	2.206	3.355	1.670	1.619	1.446
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	BANINBAO BILB.VIZ.HOLD.	13,12 11,88	25,00	946	13.704	1.900 (1)	3.917	4.138
TEDIBE, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	BANCOMER, S.A.	44,36	44,36	0	0	0 (2)	8.585	0
OTRAS SOCIEDADES										19.915	
									<b>TOTAL</b>	<b>155.866</b>	<b>127.368</b>
									SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA	60.149	

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 1999.

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

- (1) Datos Consolidados  
(2) Sociedad constituida en 2000  
(3) Datos al 31-03-00  
(4) Datos al 30-09-00



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

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas					
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor neto en libros	Valor Teórico Contable	
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>											
ALIMENTOS NATURALES, S.A.	BARCELONA	COMERCIAL	0,00	ALIMENTACION, S.A. D	50,45	50,45	1.729	1.631	-29 (1)	1.710	1.680
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	0,00	BBVA (PRTG)	50,00	100,00	207	2.239	210	2.768	2.656
BBV PARQUE ROZAS, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	FINANZIA, BCO.CDTO, BBV INMOBILIARIA, S.	50,00	100,00	100	972	431	2.101	1.503
BBV PREVIDENCIA E SEGURADORA BRASIL, S.A.	BRASIL	SEGUROS	0,00	CORP.INMB.BILB.VIZC. BBV SERV. E NEGOC.LT	99,99	100,00	1.062	3	34	1.266	1.099
BBV PROMOCIONES DEL NOROESTE, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	BCO.BIL.VIZ,ARG.BRAS CORP.INMB.BILB.VIZC.	99,70	100,00	950	503	32	2.448	1.485
BBV REALTY, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,79	URBANIZADORA TINERFE CORP.INMB.BILB.VIZC.	99,21	100,00	650	19	37	1.691	706
BBV SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	BBVA BCO.FRANCES,S.A	12,22	100,00	383	465	145	1.861	993
BBVA SEGUROS, S.A.	MADRID	SEGUROS	97,13	ARGENTARIA, S.A.	0,00	99,91	19.633	3.957	7.065	50.271	30.627
BBVA TRADE, S.A.	MADRID	SERVICIOS	0,00	CORP.GRAL.FIN. CIDESSA UNO, S.L.	2,78	100,00	300	1.431	-72	3.024	1.659
CARTERA DE DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	CORP.GRAL.FIN. CIDESSA UNO, S.L.	100,00	100,00	5.211	320	4.039	15.324	9.570
CENTRO LOGISTICO DE ABASTECIMIENTO, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	CORP.INMB.BILB.VIZC. BBV INMOBILIARIA, S.	100,00	100,00	1.279	214	24	2.748	1.517
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	CORP.INMB.BILB.VIZC. BBVA BCO.FRANCES,S.A	12,50	100,00	497	5.389	239	7.264	6.125
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	BBVA BCO.FRANCES,S.A	66,67	100,00	497	2.927	-225	3.605	3.199
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	BBVA BCO.FRANCES,S.A	65,96	100,00	497	1.089	1.369	3.630	2.955
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	ARG.PART.INMOB.(ARPI	72,50	72,50	2.250	-1	-38	1.576	1.603
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	DEUSTO, S.A. INVER.M	47,20	70,40	11	1.266	4.875 (2)	1.662	4.331
FIANZAS PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	FINANCIERA ESPAÑOLA, GRUPO FI-	23,20	100,00	1.245	-127	-106	1.062	1.012
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	BARCELONA	SERVICIOS	0,00	NAN.BANCOMER FINANZIA, BCO.CDTO,	85,00	85,00	898	214	105	1.073	1.034
GANADERA CIA. DE SEGUROS DE VIDA LA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	45,00	FRIGORIFICO GANADERO INMOBILIAR.GANADERA	2,16	100,00	1.031	312	134	1.282	1.477
GRUPO CANADA	MEXICO	COMERCIAL	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	52,84	66,91	6.257	2.704	-1.173 (1)	8.497	5.211
GRUPO CONSTRUCTORA RAM, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	BBVA BANCOMER, S.A.	55,00	55,00	2.874	1.187	-91	2.294	2.184
GRUPO PROFREZAC, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	BBVA BCO.DE SERVICIO	80,00	80,00	3.943	1.608	406	3.251	4.766
IBERTRADE, LTD.	JERSEY ISLANDS	SERVICIOS	0,00	BBVA TRADE, S.A.	100,00	100,00	915	-381	452	1.060	986
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	CART.INVS. CIDESSA DOS, S.L.	0,00	100,00	290	379	-88	1.815	581
INMOBILIARIA CONTINENTAL	PERU	INMOBILIARIA	0,00	BANCO CONTINENTAL	100,00	100,00	3.529	0	-325	5.411	3.204

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

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Millones de pesetas					
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reser- vas	Resultado Neto	Valor neto en libros	Valor Teórico Contable	
			PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	FIDEICOMISO (MEXICO) GRUPO FI- NAN.BANCOMER	49,00 51,00	100,00	3.548	-2.044
PROMOCION DE NEGOCIOS MOBILIARIOS E INMOB., S.A. SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	BILBAO MEXICO	INMOBILIARIA SEGUROS	100,00	----	0,00	100,00	541	73	-53	1.360	561
SEGUROS BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	FIDEICOMISO (MEXICO) GRUPO FI- NAN.BANCOMER	49,00 51,00	100,00	2.692	5.439	5.194	20.553	13.325
SEGUROS BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	GRUPO FI- NAN.BANCOMER	100,00	100,00	4.373	-1.204	634	3.910	3.803
SENORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA.DE SEGUROS Y REASEG.	MADRID	SEGUROS	0,00	ALMAC.GRALES.DEPOSIT CIDESSA UNO, S.L.	100,00 0,00	100,00	5.550	1.111	222	6.947	6.883
SUERTES NUEVAS, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	CIDESSA UNO, S.L. CORP.INMB.BILB.VIZC.	0,00 100,00	100,00	510	745	-13	2.256	1.242
UNITARIA INMOBILIARIA, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	ARG.PART.INMOB.(ARPI CIDESSA UNO, S.L.	100,00 0,00	100,00	7.000	-2.130	1.499	9.296	6.369
URBANIZADORA TINERFEÑA, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	0,00	CART.INVS. CIDESSA DOS, S.L.	0,00 100,00	100,00	1.164	-12	153	1.673	1.305
OTRAS SOCIEDADES										15.603	
<b>TOTAL</b>										<b>194.619</b>	<b>127.872</b>
<b>SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACION DIRECTA</b>										<b>47.124</b>	

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 1999.

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

(1) Datos Consolidados

(2) Datos al 30-09-00

Conciliación del coste neto en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas del Grupo BBVA, individualizadas en las páginas III/28 a III/31, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Consolidado BBVA que se presenta en el Capítulo V de este folleto.

		<b>Millones ptas.</b>
<b>Saldo neto del capítulo "Participaciones" del Balance Consolidado BBVA al 31-12-00</b>		<b>1.240.124</b>
*	Total mostrado en las páginas III/27 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo BBVA, que no cotizan en Bolsa .(155.866 - 19.915).....	135.951
*	Total mostrado en las páginas III/26 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo BBVA en más del 3% que cotizan en Bolsa .....(1.084.258 - 2.994).....	1.081.264
*	Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 1.000 millones de pesetas (19.915 + 2.994)	22.909
*	<i>Pro memoria: Fondo de fluctuación de valores .....2.509</i>	
		<b>1.240.124</b>
<b>Saldo neto del capítulo "Participaciones en Empresas del Grupo" del Balance Consolidado BBVA al 31.12.00</b>		<b>194.619</b>
*	Total mostrado en las páginas III/29 del folleto (194.619 - 15.603)	179.016
*	Otras participaciones que no se han individualizado ( porque su valor en libros no alcanza los 1.000 millones de pesetas	15.603
		<b>194.619</b>

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

<b>Saldo neto del capítulo "<i>Participaciones</i>" del Balance Individual BBVA al 31.12.00</b>	----->	<b>649.533</b>
* Total mostrado en la página III/26 del folleto		589.063
* Total mostrado en la página III/27 del folleto		60.149
• Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 1.000 millones de pesetas.		321
		<b>649.533</b>
<b>Saldo neto del capítulo "<i>Participaciones en Empresas del Grupo</i>" del Balance Individual al 31.12.00</b>	----->	<b>1.489.610</b>
* Total mostrado en la página III/29 correspondiente a Sociedades del Grupo BBVA no consolidable .....		47.124
* Total mostrado en la página III/23 correspondiente a Sociedades del Grupo consolidable .....		1.432.172
* Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 1.000 millones de pesetas.		10.314
		<b>1.489.610</b>

## VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL GRUPO CONSOLIDABLE

Las operaciones más destacadas, que produjeron modificación en el ámbito del Grupo Consolidable durante los ejercicios 1999 y 2000 hasta la fecha de presentación de este Folleto, fueron:

### 1999

En julio, se adquirió el 41,17% del capital social, y asumió la gestión, de Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. e incrementó su participación, hasta el 100%, en el Grupo argentino Consolidar, mediante la emisión de 33.425.627 acciones de nueva emisión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. por importe de 77.400 millones de pesetas. Los fondos de comercio fueron de 59.846 y 24.574 millones de pesetas, respectivamente.

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

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

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

### 2000

#### Grupo BBVA Banco Ganadero (Colombia)

El 31 de diciembre de 1999, el Grupo participaba en el 59,02% del capital de BBVA Banco Ganadero, S.A. En el año 2000 esta entidad realizó un proceso de saneamiento y reforzamiento patrimonial, que incluyó una ampliación de capital por importe de 254 millones de dólares, aproximadamente, que fué casi íntegramente suscrita por el Grupo. Dicha ampliación, junto a diversas compras adicionales, que supusieron desembolsos por importe de 14 millones de dólares, elevaron hasta el 85,56% la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero, S.A. (nueva denominación de la entidad). El Consejo de Administración del Banco Vizcaya Argentaria, S.A. del 23 de enero de 2001 acordó la realización de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de BBVA Banco Ganadero, S.A., que supondría, caso de ser aceptada íntegramente, el desembolso de entre 10 y 15 millardos de pesetas, aproximadamente.

Las sociedades del Grupo Ganadero aportaron 431.041 y 461.688 millones de pesetas al activo del Grupo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y 50.848 y 75.049 millones de pesetas a sus ingresos financieros en los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente.

### **BBVA Banco Francés (Argentina)**

En el ejercicio 2000, BBVA Banco Francés, S.A. absorbió a Corp Banca, S.A., banco adquirido en 1999.

En el ejercicio 2000 el Grupo adquirió participaciones adicionales en el capital de BBVA Banco Francés, S.A., que supusieron un desembolso de 55 millones de dólares y elevaron la participación del Grupo en esta entidad hasta el 68,2% (64,5% al 31 de diciembre de 1999). Asimismo, en su reunión del 23 de enero de 2001, el Consejo de Administración del Banco Vizcaya Argentaria, S.A. acordó proponer a la Junta General de Accionistas del Banco la realización de una Oferta Pública de Adquisición de la totalidad de las acciones de BBVA Banco Francés, S.A. en poder de terceros, mediante su canje por acciones del Banco en proporción de 2 acciones del Banco por cada 3 acciones de aquella entidad, lo que supondrá, caso de alcanzarse el 100% de participación, la emisión de aproximadamente 44,3 millones de acciones nuevas.

Por su parte, la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 10 de marzo de 2001 ha acordado aumentar el capital social para atender el canje de acciones, tal y como se detalla en el apartado 3.3.10 de este folleto.

Los activos aportados al Grupo ascendieron a 1.995.804 y 1.644.013 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y 200.432 y 138.775 millones de pesetas a sus ingresos financieros en los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente.

### **Grupo Provincial (Venezuela)**

En el ejercicio 2000 se continuó con el proceso de simplificación del Grupo Provincial, destacando la absorción de Banco de Lara, S.A. por parte de Banco Provincial, S.A.

Además, se realizaron pequeñas adquisiciones adicionales que elevaron la participación del Grupo al 52,6% al 31 de diciembre de 2000 (51,9% al 31 de diciembre de 1999).

Los activos totales aportados al Grupo por las sociedades del Grupo Provincial ascendieron a 1.007.523 y 810.076 millones de pesetas, y los ingresos financieros a 131.111 y 153.846 millones de pesetas en los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente.

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

En julio de 1995 entró a formar parte del Grupo BBV (hoy BBVA) el conjunto de sociedades que conformaban el *Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A.* (creado en torno a *Banco Bilbao Vizcaya México, S.A.*). Tras diversas ampliaciones de capital y adquisiciones directas en el mercado, la participación del BBVA en el citado grupo mexicano se situó en el 68% al 31 de diciembre de 1999.

Asimismo, a dicha fecha, el BBVA poseía una serie de obligaciones subordinadas convertibles emitidas por *Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A.* por importe de 180 millones de dólares, la cual fue convertida en acciones en marzo de 2000.

En el primer semestre de 2000, se acordó la fusión de *Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A.* con *Grupo Financiero Bancomer, S.A.*, lo que dio lugar al nuevo *BBVA Bancomer*, que a partir del 1 de julio de 2000 consolida dentro del Grupo BBVA. Además de la filial citada (*Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A.*), el BBVA aportó 1.400 millones de dólares, a cambio del 30,6% en BBVA Bancomer y del control de la gestión.

La participación del Grupo en el Grupo Financiero BBVA Bancomer resultante de la fusión, tras las adquisiciones en mercado abierto de acciones por aproximadamente 325 millones de dólares, se situó en el 36,6% a diciembre de 2000. Adicionalmente, a finales

del ejercicio 2000 se alcanzó un acuerdo con Bank of Montreal para la adquisición de un 2,22% adicional del capital de Grupo Financiero BBVA Bancomer por aproximadamente 124 millones de dólares, operación que se ha realizado en el primer semestre de 2001. Esta operación generará un fondo de comercio de aproximadamente 15.000 millones de pesetas.

Como parte del proceso de reestructuración del negocio en México, en el último trimestre del ejercicio se produjo el traspaso de toda la actividad de banca tradicional de BBV México, S.A. a BBVA Bancomer, S.A., cambiando el primero su denominación a BBVA, Banco de Servicios, S.A., y quedando su actividad enfocada a la prestación de servicios. Adicionalmente, en noviembre de 2000 se adquirieron las participaciones que Grupo Aetna poseía en AFORE Bancomer, Seguros Bancomer, S.A. y Pensiones Bancomer, S.A., lo cual supuso una inversión de 561 millones de dólares, aproximadamente. De este modo, el BBVA posee la totalidad de dichas entidades.

BBVA Bancomer se configura como un grupo bancario con una cuota de mercado de alrededor del 34% de los depósitos bancarios de México, además de controlar la mayor gestora de pensiones de México, Afore Bancomer, con 2,8 millones de afiliados y una cuota de mercado del 23%; y, a través de la filial Seguros Bancomer, dominar el 34% del negocio de bancaseguros.

Los activos e ingresos financieros aportados al Grupo BBVA por las sociedades del grupo BBVA-Bancomer ascendieron a 10.289.637 y 904.431 millones de pesetas, respectivamente, en 2000 (1.794.958 y 292.928 millones de pesetas en 1999).

### **Grupo BBVA Brasil**

En agosto de 1998 el Grupo adquirió el control de Banco Excel Económico, S.A. (actualmente, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil, S.A. - BBVA Brasil) y consiguió la práctica totalidad de su capital con la suscripción íntegra de una ampliación de capital efectuada por el banco, por importe de 853 millones de dólares. Adicionalmente, dentro del plan de capitalización acordado con las autoridades brasileñas, el Grupo constituyó un depósito en BBVA Brasil por importe de 700 millones de dólares, para convertir en capital en ejercicios futuros, de los que 31 millones de dólares han sido convertidos en diciembre de 2000.

Las sociedades del grupo BBVA Brasil aportaron 905.569 millones de pesetas al activo del Grupo y 125.855 millones de pesetas a los ingresos financieros del ejercicio 2000 (666.449 y 165.326 millones de pesetas, respectivamente, en 1999).

### **Grupo BBVA Banco BHIF (Chile)**

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

Los activos e ingresos financieros incorporados al Grupo por este banco y sus sociedades dependientes, en 2000 ascendieron a 712.276 y 70.436 millones de pesetas, respectivamente (555.605 y 56.406 millones de pesetas, respectivamente, en 1999).

**AFP Provida, S.A.**

El 1 de julio de 1999, el Grupo adquirió el 41,17% del capital social y asumió la gestión de Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A., sociedad gestora de fondos de pensiones en Chile. Dicha adquisición fue básicamente realizada mediante la emisión de 19.780.108 nuevas acciones, acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 1999, que fueron canjeadas por la totalidad de las acciones representativas del capital de las sociedades tenedoras de dicha participación en AFP Provida, S.A. (Corp Group Pensions Ltd y Brookline Investment Ltd) (Nota 23). Además, el Grupo realizó inversiones adicionales en AFP Provida, básicamente por la suscripción mayoritaria de una ampliación de capital realizada por dicha sociedad en octubre de 1999, que junto con las adquisiciones realizadas en mercado en el ejercicio 2000 por 51 millones de dólares, situaron la participación del Grupo al 31 de diciembre de 2000 en el 61,9%, (50,68% al 31 de diciembre de 1999).

El margen ordinario, básicamente comisiones, aportado por AFP Provida, S.A. al Grupo en 2000 ascendió a 20.330 millones de pesetas, frente a 9.846 millones en 1999.

**Grupo Consolidar**

También en julio de 1999, el Grupo incrementó hasta el 100% su participación en Consolidar Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones, S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida, S.A. y Consolidar Seguros de Retiro, S.A., mediante la emisión de 13.645.519 nuevas acciones, de modo similar al antes comentado para AFP Provida, S.A.

Previamente, el Grupo participaba en estas sociedades dentro del negocio de pensiones en Argentina, a través de BBVA Banco Francés, S.A., en porcentajes que se situaban entre el 63,82% y 66,67%, por lo que ya formaba parte del Grupo BBV en ejercicios anteriores.

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico, S.A.**

En marzo de 2000 se adquirió la cartera de créditos de automóvil del Citibank en Puerto Rico, desembolsándose 32 millones de dólares adicionales al valor neto ajustado de dichos créditos.

Tras esta adquisición, BBVA Puerto Rico, S.A. aportó 866.282 millones de pesetas a los activos del Grupo, frente a los 612.092 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999.

**Venta de Grupo Siembra y Colfondos**

Durante el ejercicio 2000, en el proceso de racionalización de participaciones que se ha realizado por la concentración alcanzada en determinados países tras la fusión de BBV y Argentaria, se produjo la venta de las participaciones en el Grupo Siembra y en Colfondos, produciéndose unos beneficios de aproximadamente 32.200 y 6.940 millones de pesetas, respectivamente. El Grupo Argentaria participaba en el 50% y 35% de estas entidades, respectivamente, y sus estados financieros fueron incorporados a las cuentas del Grupo de 1999 por el método de integración proporcional y puesta en equivalencia, destacando únicamente su aportación de 13.617 millones de pesetas al margen ordinario (comisiones, básicamente).



### **Reordenación del Grupo**

Durante el ejercicio 2000 se realizaron numerosas operaciones societarias (fusiones, absorciones, disoluciones, etc.) en un proceso ordenado de simplificación y racionalización de la estructura de los negocios del Grupo. Las más significativas de dichas operaciones, cuyo efecto en las cuentas anuales del Grupo no es relevante, son las siguientes:

- Absorción, por parte del Banco, de Banca Catalana, S.A. y Banco de Alicante, S.A. en junio y de Banco de Comercio, S.A. y Banco de Negocios Argentaria, S.A. en septiembre, entidades todas ellas previamente poseídas casi íntegramente por el Grupo.
- Absorción de Argentaria Factoring, S.A. y Catalana de Factoring, S.A. por parte de BBV Factoring, S.A. (ahora BBVA Factoring, S.A.).
- Absorción de Argentaria Gestión Pensiones, EGFP, S.A. por parte de BBV Pensiones, EGFP, S.A. (ahora BBVA Pensiones, EGFP, S.A.).
- Absorción de Argentaria Servicios Financieros, S.A. y Finanzia Servicios Financieros, S.A. por parte de Finanzia, Banco de Crédito, S.A.
- Absorción de Argentaria Gestión de Patrimonios, SGIIC, S.A. por parte de BBVA Privanza Gestora, SGIIC, S.A.
- Absorción de BEX Panamá, S.A. por parte de Banco Bilbao Vizcaya (Panamá), S.A. (ahora Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.).
- Fusión de BEX de América, S.A. y Banco Francés Uruguay, S.A., que forman BBVA Uruguay, S.A.
- Fusión de BEX Suiza, S.A. y BBV Privanza Bank (Suiza). (ahora BBVA Privanza Bank (Switzerland), Ltd.).
- Absorción de Argentaria Bolsa SVB, S.A. por parte de BBV Interactivos, SVB, S.A. (ahora BBVA Bolsa, SVB, S.A.).
- Absorción de Uno-e Bank, S.A. (creada en enero de 2000) por parte de Banco de Barcelona, S.A., que adopta el nombre de la primera.

### **Banco de Crédito Local, S.A.**

A finales de 2000 se firmó un acuerdo con el Grupo Dexia para la resolución de la alianza estratégica para el negocio institucional que Argentaria mantenía con dicho grupo. El acuerdo incluía la compra por parte del Banco del 40% de Banco de Crédito Local, S.A., en poder del Grupo Dexia desde el año 1998, que ha sido realizada en enero de 2001 y ha supuesto el desembolso de 68.072 millones de pesetas, con lo que se genera un fondo de comercio de 49.350 millones de pesetas, aproximadamente. Además, el Banco ha abonado una compensación de 2.995 millones de pesetas por la resolución de los acuerdos, que han sido cargados a los resultados del ejercicio 2000 .

## INVERSION BANCARIA REALIZADA POR EL GRUPO BBVA EN LATINOAMERICA

Compañía	Año de incorporación	Participación accionarial %	Coste de la inversión (en Mp.)	Fondo de comercio (en Mp.)
GRUPO BBVA BANCOMER	2000	36,64	426.862	219.061
Banco Continental (Perú)	1995 2000	81,1	28.313	5.213
BBVA Banco Ganadero (Colombia)	1996 2000	85,5	151.509	-
BBVA Banco Francés (Argentina)	1996 2000	68,2	210.856	3.254
Banco Provincial (Venezuela)	1997 2000	52,6	93.373	-
BBVA Brasil (Brasil)	1998 2000	99,9	141.277	-
BBVA Banco BHIF (Chile)	1998 2000	62,6	122.114	14.077

## PARTICIPACIONES – VARIACIONES MAS SIGNIFICATIVAS

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

### 1999

#### *Inversiones*

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

Adquisición, en mayo, de un 5% de participación en el capital social de Autopista Concesionaria Española, S.A. (ACESA) por 25.093 millones de pesetas con un fondo de comercio de 11.290 millones de pesetas.

Durante el segundo semestre se adquirió un 0,896% del capital de Telefónica, con un desembolso de 94.600 millones de pesetas y un fondo de comercio de 71.700 millones de pesetas.

El 7 de julio, fue suscrita la ampliación de capital realizada por Repsol, S.A., por importe de 77.715 millones de pesetas, manteniéndose, básicamente, la participación en dicha sociedad.

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

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

### ***Desinversiones***

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

Venta, en marzo, del 1,23% de participación en el capital de Promodés, S.A., generándose beneficios por importe de 15.400 millones de pesetas. Además, en diciembre, una vez llevada a término la absorción de esta sociedad por Carrefour, S.A., se realizó la venta de un 0,9% del capital de Carrefour, S.A., que generó plusvalías por importe de 60.500 millones de pesetas. La participación en el capital de Carrefour, S.A., tras esta operación, se limitó al 0,64%.

Durante el primer semestre se produjeron ventas por un total equivalente al 1,148% del capital social de Telefónica, S.A., realizándose plusvalías por 46.000 millones de pesetas.

## **2000**

### ***Inversiones***

En enero de 2000, el Grupo adquirió el 3% de Terra Networks, S.A., sociedad mayoritariamente participada por Telefónica, S.A., con un desembolso de 81.860 millones de pesetas. Con posterioridad, se realizaron diversas operaciones societarias en Terra Networks, S.A., entre las que destaca su fusión con Lycos para formar Terra-Lycos, S.A., que provocaron que la participación del Grupo se redujera hasta el 1,35% existente al 31 de diciembre de 2000. Dicha participación tiene naturaleza de permanente, a juicio de la entidad, al incluirse en el contexto de las amplias relaciones del Grupo con esta sociedad y su accionista mayoritario. En el ejercicio 2000 se amortizó totalmente el fondo de comercio (54.830 millones de pesetas). Los auditores no han reflejado ninguna salvedad al respecto.

En el primer semestre se adquirió un 0,46% del capital de Telefónica de España, S.A., con un desembolso de 62.028 millones de pesetas, de acuerdo con los términos del acuerdo estratégico alcanzado en febrero de 2000, que abarca los ámbitos de internet, comercio electrónico, plataforma de servicios móviles y medios de pago, básicamente. La alianza contempla aspectos tales como el desarrollo de proyectos conjuntos para la explotación de nuevos medios de pago, tanto sobre redes fijas como sobre móviles, a través de la sociedad Movilpago, ya constituida en el año 2000. También se crearán sociedades específicas para la generación de aplicaciones de "wireless internet". Se están ejecutando

actividades conjuntas en las áreas de comercio electrónico entre empresas y particulares (B2C) y entre particulares (C2C), así como en el desarrollo de portales de contenidos y servicios interactivos, banca transaccional y medios de pago. Entre los portales ya operativos, destaca HotelNetB2B, creado para el sector hotelero y turístico, en el que participan Sol Meliá, Barceló Hoteles, Iberostar, y otros 15 grupos más. (Más información sobre este tema aparece en los capítulos 4 y 7).

En los primeros meses se realizaron adquisiciones equivalentes al 0,92% del capital social de Iberdrola, S.A., desembolsando 17.322 millones de pesetas.

Y en los últimos meses se adquirieron un 0,25% adicional de Repsol-YPF, S.A., con un desembolso total de 8.858 millones de pesetas.

### ***Desinversiones***

Básicamente en el primer trimestre, se redujo el 5,325% de participación en Sogecable, S.A., generándose beneficios por importe de 61.700 millones de pesetas.

En septiembre el Grupo enajenó íntegramente su participación del 27,43% en Autopista Vasco Aragonesa, S.A., con un beneficio en la venta de 31.285 millones de pesetas.

Entre septiembre y noviembre se produjeron ventas por un total equivalente al 0,49% del capital social de Telefónica, S.A., realizándose plusvalías en el Grupo por importe de 44.425 millones de pesetas.

En octubre se produjo la salida a bolsa de Gamesa, en una operación en la que Corporación IBV, S.A. redujo su participación hasta el 43,78% desde el 71,97% que mantenía anteriormente. La plusvalía que corresponde al Grupo por esta transacción asciende a 18.500 millones de pesetas.

Entre octubre y noviembre se vendió un 0,67% de Iberdrola, S.A., generándose un beneficio de 5.500 millones de pesetas.

En diciembre se acordó la venta de la participación del Grupo en Axa-Aurora, S.A. La operación se ha realizado en enero de 2001 y ha generado unas plusvalías de aproximadamente 16.500 millones de pesetas. Asimismo, en marzo de 2001, BBVA ha procedido a la venta de 2/3 de la participación que mantenía en Finaxa, obteniendo una plusvalía de 25.000 millones de pesetas.

Por último, también en diciembre se firmó un acuerdo para la venta de la participación del Grupo en Profuturo, S.A. por un importe total de 190 millones de dólares, en el contexto de reordenación de actividades derivadas de la incorporación de Grupo Financiero BBVA-Bancomer. Está previsto que la transacción sea realizada, una vez se cuente con las autorizaciones pertinentes, en el primer trimestre de 2001 y que genere una plusvalía de 71 millones de dólares, aproximadamente.

## **GRUPO BBVA**

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

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas			Valor neto en libros	Valor Teórico Contable
		Directo	Indirecto	Total	Capital 31-12-00	Reservas 31-12-00	Resultado Neto 2000		
<b>ACTIVIDAD: BANCA</b>									
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	0,00	51,00	51,00	7.056	29.123	18.298	2.584	27.783
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD.	CAYMAN, ISLAS	0,00	100,00	100,00	894	305	64	893	1.263
BANCA MORA, S.A.	ANDORRA	0,00	100,00	100,00	5.000	---	---	0	
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ALEMANIA	0,00	100,00	100,00	43	1.565	70	46	1.678
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	53,94	44,81	98,75	5.132	13.099	3.258	6.425	21.220
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	9,52	90,48	100,00	20.798	7.299	57	43.837	28.154
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA BRASIL, S.A.	BRASIL	100,00	0,00	100,00	97.201	11	6.715	117.534	103.927
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA MAROC, S.A.	MARRUECOS	100,00	0,00	100,00	2.185	69	108	1.876	2.362
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO, S.A.	PUERTO RICO	0,00	100,00	100,00	24.804	25.241	5.126	24.804	55.171
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	39,12	60,88	100,00	18.586	0	1.033	17.860	19.619
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	0,00	81,13	81,13	38.697	6.300	1.181	50.545	37.464
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	MADRID	60,00	0,00	60,00	25.132	21.586	7.939	13.341	32.794
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	VALENCIA	0,00	99,76	99,76	2.336	2.946	156	2.513	5.425
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	900	1.415	4.807	265	7.122
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD	CAYMAN, ISLAS	0,00	100,00	100,00	14.713	7.798	6.372	28.879	28.883
BANCO FRANCES INTERNACIONAL (BRASIL), S.A.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	2.292	0	314	2.519	2.606
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	BILBAO	0,00	99,92	99,92	5.453	20.772	4.936	16.174	31.136
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	MADRID	49,43	50,57	100,00	1.935	357	70	2.318	2.362
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	0,00	100,00	100,00	7.153	6	1.497	7.805	8.656
BANCO PROVINCIAL S.A. – BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	52,63	0,02	52,65	22.889	58.125	19.788	66.520	53.072
BBV BANCO DE FINANCIACION S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	9.700	967	233	10.682	10.900
BBVA BANCO BHIF, S.A.	CHILE	55,68	6,92	62,60	44.682	24.707	4.698	53.274	46.378
BBVA BANCO DE SERVICIOS, S.A.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	67.456	28.656	1.983	68.574	98.095
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	0,00	68,24	68,24	37.545	123.834	32.500	156.727	132.303
BBVA BANCO GANADERO, S.A.	COLOMBIA	66,32	19,24	85,56	7.173	74.906	-37.122	108.300	38.465
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	69.093	443.186	16.759	505.610	529.038
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	99,99	0,00	99,99	1.450	1.351	735	3.494	3.536
BBVA PRIVANZA BANCO, S.A.	MADRID	76,67	23,33	100,00	3.048	4.330	4.250	4.020	11.628
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	CHANNEL ISLANDS	0,00	100,00	100,00	1.735	11.850	1.014	3.429	14.599
BBVA PRIVANZA BANK (SWITZERLAND) LTD.	SUIZA	39,72	60,28	100,00	7.920	7.937	4.085	8.357	19.942
BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR),LTD	GIBRALTAR	0,00	100,00	100,00	533	181.895	17.363	1.418	199.791
CREDIPRONTO CREDITO FINANCIAMIENTO E INVERSTIMENTO, S.A.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	2.882	0	861	1.737	3.743
EXCEL BANCO DE INVERSTIMENTO, S.A.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	1.245	1	42	1.285	1.288
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	2.200	8.602	1.012	7.841	11.814
MERCURY BANK & TRUST LTD.	CAYMAN, ISLAS	0,00	100,00	100,00	748	1.054	850	2.651	2.652
UNO-E BANK, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	6.000	13.967	-6.548	13.419	13.419
<b>ACTIVIDAD: CARTERA</b>									
ALGORTA, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	501	540	639	1.031	1.680
ALIMENTACION, S.A. DE	BILBAO	0,00	100,00	100,00	4.410	5.084	455	9.948	9.949
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	BILBAO	83,90	16,10	100,00	2.485	491	-505	1.581	2.471
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	18.361	4.844	1.355	23.207
AQUANETUN, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	1.128	391	128	1.262	1.647

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas			Valor neto en libros	Valor Teórico Contable
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000		
ARGENTARIA CARTERA DE INVERSION, SIMCAV	MADRID	96,34	0,00	96,34	7.172	10.730	-226	7.800	17.029
ARGENTARIA PARTICIPACIONES FINANCIERAS, S.A	MADRID	100,00	0,00	100,00	650	4.630	237	608	5.517
ARGENTARIA, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	10	1	-1	10	10
BANCOMER HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	0,00	100,00	100,00	481	172	209	576	862
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	122	136	8	265	266
BBV AMERICA, S.L.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	73.340	128.742	-7	165.117	202.075
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	BILBAO	99,86	0,14	100,00	2.591	3.099	-2.161	577	3.529
BBV SIGLO XXI, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	10	2.540	-89	5	2.461
BBVA PR HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	99,98	0,00	99,98	24.804,0	0	0	54.410	24.799
BBVA, S.A.	BILBAO	99,99	0,01	100,00	10	0	0	10	10
BERMEO, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	501	193	969	909	1.663
BEX CARTERA, S.I.M., S.A.	MADRID	0,00	79,70	79,70	696	1.971	84	1.419	2.193
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	BILBAO	89,00	11,00	100,00	5.915	4.350	-206	5.786	10.059
BROOK LINE INVESTMENT LTD.	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	5.143	0	339	5.276	5.482
BRUNARA SIMCAV, S.A.	BILBAO	0,35	12,09	12,44	4.199	61.931	412	2.498	8.278
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	0,00	100,00	100,00	23	3.457	35	3.441	3.515
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	36,00	64,00	100,00	24.940	75.100	9.310	42.570	109.350
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	MADRID	100,00	0,00	100,00	22	21.912	12.259	10.073	34.193
CASTELLANA COMERCIAL DE INVERSIONES, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	200	31	8	171	239
CEDEBAN, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	50	10	0	26	60
CIDESSA CUATRO, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	1	6	-1	6	6
CIDESSA DOS, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	12	1.548	1.434	1.592	2.994
CIDESSA TRES, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	10	86	5	73	101
CIDESSA UNO, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	10	15.129	-9.222	791	5.917
CIERVANA, S.L.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	1.003	6.906	902	8.811	8.811
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	9.000	19.855	994	23.045	29.849
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	MADRID	87,64	12,36	100,00	335	871	-7	197	1.199
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	24.817	142.425	116.044	90.058	283.286
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	BILBAO	0,00	50,00	50,00	44.200	12.688	52.968	22.854	54.928
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	10	8.448	19.676	208	28.134
CORPORACION INMOBILIARIA BILBAO VIZCAYA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	16.215	9.086	660	25.960	25.961
DESARROLLO OMEGA, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	15	38	2	55
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	BILBAO	0,00	100,00	100,00	602	126	2.303	2.350	3.031
EBLAN, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	10	3	0	13	13
ELANCHOVE, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	200	121	62	250	383
E-VENTURES CAPITAL INTERNET, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	501	4.878	29	5.370	5.408
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	MADRID	85,85	14,15	100,00	748	155	537	1.235	1.440
FINIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	0,00	100,00	100,00	1	0	10.512	21	10.513
GENERAL DE PARTICIPACIONES E INVERSIONES, S.A. SDAD.	MADRID	100,00	0,00	100,00	26	5	1	32	32
GENERAL PROMOTORA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	36	38	0	69	74
GESCA, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	200	60	-62	204	198
GRELAR GALICIA, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	514	169	-37	632	646
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	50,00	0,00	50,00	50.270	2.736	-2.654	17.197	25.176
HOLDING DE CENTRALES INTEGRADAS DE MERCANCIAS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	963	51	9	742	1.023
INACOSA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	11	41	1	53	53
INMOBILIARIA GANADERA, S.A.	COLOMBIA	0,00	99,14	99,14	1.255	1.065	-941	335	1.367

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas			Valor neto en libros	Valor Teórico Contable
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000		
INVERAHORRO, S.L.	BARCELONA	100,00	0,00	100,00	10	65	2	75	77
INVERSIONES 5934, C.A.	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	0	18	8	0	26
INVERSIONES COPROVINCA, C.A.	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	26	126	21	147	173
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	MADRID	100,00	0,00	100,00	81	16	2	97	99
INVERSIONS I SERVEIS INTERNACIONALS, S.A. COMPANYIA DE	ANDORRA	0,00	100,00	100,00	5	0	0	0	5
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	0,00	99,91	99,91	11	35.724	6.072	51.653	41.769
INVESTALTO, S.P.G.S.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	476	5	0	512	481
MAGUA HOLDINGS INC	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	4.112	0	1.971	4.114
MAYUTA, S.A.	BRASIL	0,00	99,97	99,97	265	0	-48	220	217
MEREMI, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	200	25	8	167	233
MOBILIARIA MAT, S.A.	BARCELONA	0,00	100,00	100,00	13	7	-1	17	19
OCCIVAL, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	523	384	23	940	930
OLIMAR, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	103	280	-5	378	378
PARQUE TEATINOS, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	400	1.876	61	2.337	2.337
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	777	127	116	993	1.020
PARTICIPACIONES Y NEGOCIOS, S.A. DE	MADRID	0,00	100,00	100,00	47	12	1	59	60
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	0,00	100,00	100,00	1	0	18.637	0	18.638
PILOT INVEST.SECs CORP.	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	0	1.756	505	0	2.261
PRIVANZA 100, SIMCAV, S.A.	MADRID	23,57	0,00	23,57	416	219	-73	117	132
PROBURSA INVESTMENT LIMITED	CAYMAN, ISLAS	0,00	100,00	100,00	13	0	98	111	111
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	267	53	140	253	460
R.G. PARTICIPAÇÕES, LTD.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	476	5	0	554	481
ROYDON ASSOCIATES INC	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	6.376	0	3.994	6.378
S.I.P.I.E.M.S.A.	MARRUECOS	0,00	100,00	100,00	235	0	0	0	235
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	0,00	100,00	100,00	513	60	2	569	575
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANCI., S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	247	23.101	15.286	19.054	38.634
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.	ANDORRA	0,00	100,00	100,00	0,2	0	11	0	11
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A.	MARRUECOS	0,00	100,00	100,00	219	0	0	136	219
SPORT CLUB 18, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	266	447	4.780	864	5.493
VALORES BANCAYA, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	15	107	-54	123	68
VALORES CREDITO COMERCIAL, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	11	294	71	23	376
<b>ACTIVIDAD: INMOBILIARIAS INSTRUMENTALES</b>									
AHORRO INTERCONTINENTAL, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	10	14	-22	0	2
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	136	0	1	0	137
ARGENTARIA PARTICIPACIONES INMOBILIARIAS, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	2.475	6.320	893	8.641	9.688
ASGARD ESTATES, LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	1.600	1.476	-61	1.285	3.015
CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	89,56	89,56	2	2	0	3	4
CORBEMA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	192	1.346	-40	1.499	1.498
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	617	6	-3	151	620
FRECCIA HOLDING, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	26	-5	2	23
FROMARINA, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	0	-7	2	-5
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	BILBAO	99,99	0,01	100,00	14	601	-34	563	581
INMOBILIARIA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	9.448	152.799	3.464	165.636	165.711
INMOBILIARIA BERNARDO, S.A.	BILBAO	51,22	48,78	100,00	123	552	30	451	705

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	Millones de pesetas							
		% de capital que se posee			Capital	Reservas	Resultado	Valor	Valor
		Directo	Indirecto	Total	31-12-00	31-12-00	Neto 2000	neto en libros	Teórico Contable
INMOBILIARIA PROMEX, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	99,99	99,99	12.754	12.515	565	14.752	25.831
INVERSIONES KATZEN, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	24	89	15	95	128
KANTARA, S.A.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	410	0	12	311	422
LORENCO, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	0	-52	0	-50
MANO DE OBRA PARA LA CONSTRUCCION, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	2.240	832	-11	1.470	3.061
MILANO GESTION I, SRL.	ITALIA	0,00	100,00	100,00	8	5	19	8	32
NUEVA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	2	750	-28	622	724
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	7.281	10.433	212	17.922	17.926
PROMOCIONES EDIFICIO MIGUEL ANGEL II, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	12	179	-36	118	155
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	200	49	7	201	256
PROMOCIONES INMOBILIARIAS BANCAYA, S.A.	MADRID	0,02	99,98	100,00	11	5	-1	15	15
TRANSITORY CO	PANAMA	0,00	100,00	100,00	2	2	0	2	4
<b>ACTIVIDAD: INMOBILIARIA</b>									
GESINAR 2, S.L.	MADRID	1,41	98,59	100,00	213	1	-128	59	86
GESINAR, S.L.	MADRID	100,00	0,00	100,00	75.612	8.192	1.807	75.266	85.611
GRAN JORGE JUAN, S.A.	MADRID	100,00	0,00	100,00	2.200	14	-2	1.697	2.212
INVERSIONES FUENCALIENTE	MADRID	0,00	100,00	100,00	3.100	5	13	2.633	3.118
<b>ACTIVIDAD: SOCIEDAD DE VALORES</b>									
ARGENTARIA INTERNATIONAL SECURITIES, S.V.B.	ESTADOS UNIDOS	100,00	0,00	100,00	161	139	-148	161	152
BBV MIDAS, SOCIEDADE GESTORA DE PARTICIPACOES SOCIAIS, SA	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	996	1.081	35	6.183	2.112
BBVA BOLSA S.V., S.A.	BILBAO	89,97	10,03	100,00	1.147	39.989	11.203	6.605	52.339
BHIF CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	576	267	156	988	999
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	0,00	100,00	100,00	237	34	16	270	287
PROVINCIAL CORREDOR DE BOLSA DE PRODUCTOS AGRICOLAS, C.A.	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	13	0	-3	12	10
<b>ACTIVIDAD: SERVICIOS FINANCIEROS</b>									
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER, S.A DE C.V.	MEXICO	11,20	88,80	100,00	2.927	24.029	6.763	87.105	33.719
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA (AFP PROVIDA)	CHILE	10,27	51,62	61,89	23.492	14.963	10.165	52.552	30.091
AFP CRECER, S.A.	EL SALVADOR	0,00	62,08	62,08	5.617	3	27	2.407	3.506
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	24,85	75,15	100,00	926	652	2.234	15.642	3.812
AFP PREVISION BBV-ADM. DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	75,00	5,00	80,00	836	186	91	689	890
ALTA VENTURES SOC. GEST. DE FONDOS CAPITAL RIESGO, S.A.	MADRID	99,98	0,02	100,00	50	46	42	50	138
ARAGON HOLDINGS LIMITED	ISLAS GUERNSEY	99,90	0,00	99,90	4.829	0	174	7.252	4.998
ARGENTARIA GLOBAL FINANCE LTD	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	0	7	0	0	7
ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMA, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	225	0	0	219	225
BANCOMER ASESORA DE FONDOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	1	3	0	5	4
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	0,00	100,00	100,00	1	0	0	1	1
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	0,00	100,00	100,00	1.860	103	21	1.988	1.984
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	0,00	100,00	100,00	358	28	67	452	453
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	0,00	100,00	100,00	89	7	2	98	98



**CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas			Valor neto en libros	Valor Teórico Contable
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000		
BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL, INC.	ESTADOS UNIDOS	0,00	100,00	100,00	1.252	192	233	632	1.677
BANCOMER TRANSFER SERVICE	ESTADOS UNIDOS	0,00	100,00	100,00	536	1.850	371	2.761	2.757
BBV ADMINISTRADORA DE CARTOES LTDA.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	709	1	145	845	855
BBV BRASIL CIA. SECURITIZADORA DE CREDITOS FINANCIEROS	BRASIL	0,00	100,00	100,00	3.458	1	41	3.496	3.500
BBV FUNDOS	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	166	241	110	166	517
BBV GEST	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	166	373	163	166	702
BBV GESTAO DE RECURSOS LTDA.	BRASIL	0,00	99,99	99,99	7	1	5	12	13
BBV GESTION DE CAPITALES, S.A. S.G.C.	MADRID	100,00	0,00	100,00	150	225	195	212	570
BBV LATINVEST INVESTMENT MANAGEMENT LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	63	0	0	23	63
BBV LATINVEST PRINCIPAL TRADING (JERSEY) LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	215	7.117	60	1.027	7.392
BBV LEASING BRASIL S.A. ARRENDAMIENTO MERCANTIL	BRASIL	0,00	100,00	100,00	5.933	0	1.102	5.348	7.035
BBV LEASING SOC. LOCACAO FINANCEIRA (PORTUGAL)	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	622	446	79	622	1.147
BBV PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	MADRID	100,00	0,00	100,00	2.150	6.277	7.990	2.150	16.417
BBV PRIVANZA SERVICIOS PATRIMONIALES, S.L.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1	41	7	0	49
BBV TITULIZACION, S.A. SGFT	MADRID	70,00	30,00	100,00	350	8	125	350	483
BBV TRUST COMPANY (CAYMAN), LTD	CAYMAN, ISLAS	0,00	100,00	100,00	89	0	-1	78	88
BBVA & PARTNERS, S.A.	MADRID	51,79	0,00	51,79	33	0	-22	17	6
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	1	0	-1	0	0
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	0	8	6.908	0	6.916
BBVA CAPITAL MARKETS OF PUERTO RICO INC	PUERTO RICO	100,00	0,00	100,00	90	136	-70	566	156
BBVA COMMERCIAL PAPER, LIMITED	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	2	0	0	2	2
BBVA E-COMMERCE, S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	9.983	0	168	9.983	10.151
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	2.493	12.114	479	11.393	15.086
BBVA FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	100,00	0,00	100,00	27	67	7	27	101
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	600	1.185	135	553	1.920
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	100,00	0,00	100,00	773	25	62	773	860
BBVA GESTINOVA CAPITAL S.G.I.I.C.,S.A	MADRID	100,00	0,00	100,00	2.010	402	4.908	1.850	7.320
BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIIC	MADRID	17,00	83,00	100,00	356,0	21.468	41.267	1.903	63.091
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	0,2	444	59	0	503
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	100,00	0,00	100,00	54	407.162	-880	355.087	406.336
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	0,2	345.505	21.611	0	367.116
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	100,00	0,00	100,00	52	557	2.805	30.013	3.414
BBVA MIDAS SOCIEDADE FINANCEIRA DE CORRETAGEM, S.A.	PORTUGAL	11,11	88,89	100,00	467	2.111	974	1.777	3.552
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	MADRID	92,69	7,31	100,00	8.870	39.388	45.555	45.610	93.813
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	32,23	67,77	100,00	75.154	668	4.177	42.510	79.999
BBVA PREFERRED CAPITAL	CAYMAN, ISLAS	100,00	0,00	100,00	0,2	0	3.533	0	3.533
BBVA PRIVANZA (PORTUGAL),SOCIEDADE GESTORA DE PATRIMO.,S.A	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	83	7	5	384	95
BBVA PRIVANZA GESTORA SGIIC, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	650	1.721	3.074	650	5.445
BBVA RENTING, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	7.840	738	597	2.840	9.175
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	5.960	1.038	-388	79	6.610
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	0,00	100,00	100,00	0	12.368	-605	7.982	11.763
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	0,00	100,00	100,00	6.965	0	132	623	7.097
BBVA VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	0,00	100,00	100,00	186	296	20	444	502
BCL INTNAL. FINC. LTD.	CAYMAN, ISLAS	0,00	100,00	100,00	0	1	-4	0	-3
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	100,00	0,00	100,00	0	0	0	0	0
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	369	13	28	407	410

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas			Valor neto en libros	Valor Teórico Contable
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000		
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	443	119	316	856	878
BHIF ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	134	0	16	79	150
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	0,00	98,60	98,60	48	51	41	135	138
BHIF SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO, S.A.	CHILE	0,00	97,23	97,23	530	0	203	595	713
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	HOLANDA	0,00	100,00	100,00	4	234.492	5.309	201.840	239.805
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	100,00	0,00	100,00	12	1.334	307	13	1.653
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS, BV	HOLANDA	100,00	0,00	100,00	3	71	2	3	76
CANAL REAL ESTATE, S.A.	PANAMA	0,00	100,00	100,00	0	1.235	-32	1.235	1.203
CASA DE BOLSA BBV - PROBursa, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	11.179	1.942	2.228	11.384	15.349
CATALANA DE ESTUDIOS ECONOMICOS, S.A.	BARCELONA	0,00	100,00	100,00	21	0	1	19	22
CATALANA DE PENSIONES, S.A. ENTIDAD GEST.FONDOS PENS.	BARCELONA	100,00	0,00	100,00	225	108	65	225	398
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	46,11	53,89	100,00	631	18.249	6.263	48.523	25.143
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	10	84	36	29	130
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	0,00	100,00	100,00	331	14	13	344	358
CORPORACION DE SERVICIOS FINANCIEROS BANCOBAO, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	30	8	1	39	39
CREDILOGROS COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	0,00	100,00	100,00	10.227	992	596	12.418	11.815
CREDITO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	51,00	51,00	587	1.044	-323	275	667
EFISA FINANCIAMIENTO SFAC, S.A.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	1.248	0	36	3.165	1.284
EREZKA, S.A.	BILBAO	0,00	100,00	100,00	10	4	0	14	14
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A.	MADRID	82,97	0,00	82,97	300	85	91	251	395
EVERGO FINANCIACION EFC S.A.	MADRID	0,00	60,00	60,00	901	449	-117	741	740
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	375	3	0	0	378
FINANZIA RENTING, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	10	206	72	10	288
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	0,00	100,00	100,00	18	1.317	1.017	741	2.352
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	0,00	100,00	100,00	287	67	-20	189	334
FUTURO DE BOLIVIA, S.A.AFP	BOLIVIA	0,00	80,00	80,00	981	209	250	1.038	1.152
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	MADRID	70,00	0,00	70,00	2.096	381	145	1.469	1.835
GESTION INDUSTRIAL BANCOBAO, S.A. DE	BILBAO	0,00	100,00	100,00	20	1	0	9	21
GESTORA DE FONS BI-BM, S.A.	ANDORRA	0,00	30,30	30,30	50	102	1.683	26	556
GRUPO FINANCIERO BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,09	36,55	36,64	18.574	832.716	18.498	346.156	318.690
HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	78,52	1,76	80,28	2.776	2.370	778	17.175	4.756
HORIZONTE, ADM.DE INVERSIONES,FONDOS DE PENSIONES Y CESANT	PANAMA	90,00	0,00	90,00	894	0	43	805	843
IBERIA OVERSEAS LTD.	CAYMAN, ISLAS	0,00	100,00	100,00	0	0	58	0	58
INVERSIONES BANPRO C.A.	VENEZUELA	47,62	0,00	47,62	2.175	-649	1.796	5.786	1.582
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	47,59	0,00	47,59	8.404	246	725	4.990	4.462
PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	10	2	0	7	12
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	0,00	100,00	100,00	6.775	394	1.840	6.074	9.009
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	VENEZUELA	0,00	90,00	90,00	512	344	383	430	1.115
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	0,00	100,00	100,00	256	71	100	252	427
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	0,00	100,00	100,00	236	65	15	307	316
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	BILBAO	0,00	50,00	50,00	500	22	2	250	262
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	MADRID	77,20	0,00	77,20	25	122	1	23	114
SDAD.FIDUCIARIA GANADERA FIDUGAN, S.A.	COLOMBIA	0,00	99,98	99,98	621	550	-180	953	991
TRIANA INTERNATIONAL HOLDING.LTD.	BERMUDAS	100,00	0,00	100,00	24.701	1.205	2.347	39.396	28.253
VENTAS A CREDITO BANCAYA, S.A. SDAD. DE	MADRID	0,00	100,00	100,00	300	167	12	311	479
VIZCAYA INTERNATIONAL N.V.	HOLANDA	0,00	100,00	100,00	19	184	-1	21	202

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS  
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas			Valor neto en libras	Valor Teórico Contable
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado		
					31-12-00	31-12-00	Neto 2000		
<b>ACTIVIDAD: SERVICIOS</b>									
AEROCER, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	2.346	2.914	65	2.563	5.325
ARGENTARIA GESTION DE INVERSIONES, A.I.E.	MADRID	0,00	100,00	100,00	278	0	0	278	278
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	100,00	0,00	100,00	251	10	12	112	273
ARGENTARIA SISTEMAS INFORMATICOS,A.I.E.	MADRID	100,00	0,00	100,00	17.320	3	-1.425	14.884	15.898
BBV CORRETORA DE CAMBIO E VALORES MOBILIARIOS LTDA.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	1.810	154	65	2.010	2.029
BBV FACTORING BRASIL SOCIEDADE DE FOMENTO COMERCIAL S/C LT	BRASIL	0,00	100,00	100,00	16	0	0	8	16
BBV SERVIÇOS E NEGOCIOS LTDA.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	3.694	612	-615	3.734	3.691
CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	96,00	96,00	0	2	0	1	2
CONTIDATA, S.A.	PERU	0,00	100,00	100,00	54	14	254	66	322
CREDIPRONTO PROMOTORA DE VENDAS S/C LTDA.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	12	0	-2	10	10
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	56	211	7	272	274
DISFINSA, DISTRIBUIDORA FINANCIERA, A.I.E.	MADRID	99,50	0,50	100,00	200	40	0	191	240
EXCEL ECONOMICO, S.A. DISTRIBUID.DE TITULOS E VALORES MOB.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	299	1	5	304	305
EZIBRAS IMOVEIS E REPRESENTAÇÕES LTDA.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	3.125	0	88	3.163	3.213
GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	122	142	53	316	317
GRUPO VAMSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	48	111	24	93	183
LEADER MIX, S.A.	MADRID	99,99	0,01	100,00	10	725	260	100	995
PROCESOS OPERATIVOS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	250	241	310	250	801
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	1	28	-7	22	22
SERVICIOS CORPORATIVOS CREDITO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	99,99	99,99	3	-100	100	0	3
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	149	79	20	247	248

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-00

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

## CLASIFICACIÓN POR ACITVIDAD DE LAS PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

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

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas					
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor neto en libros	Valor Teóri- co Contable	
<b>A. SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA</b>										
<b>SOCIEDADES COTIZADAS</b>										
<b>ACTIVIDAD: BANCA</b>										
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	9,93	0,00	9,93	182.262	323.897	66.777	67.200	56.893	
BANCO ATLANTICO, S.A.	BARCELONA	24,37	0,00	24,37	20.893	53.023	8.232 (1)	21.505	20.019	
BANQUE DE CREDIT LYONNAIS, S.A.	FRANCIA	3,82	0,00	3,82	281.657	848.421	111.354 (1)	51.309	47.423	
FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO, S.A.	COLOMBIA	0,00	10,49	10,49	6.882	15.193	717	2.034	2.391	
WAFABANK	MARRUECOS	0,00	8,15	8,15	10.451	36.663	5.803 (1)	3.750	4.313	
<b>ACTIVIDAD: CARTERA</b>										
FINAXA, S.A.	FRANCIA	0,00	4,39	4,39	31.715	175.618	10.690 (1)	21.069	9.571	
THE ARGENTINE INVESTMENT COMPANY	ARGENTINA	0,00	4,88	4,88	19	20.507	151 (3)	1.871	1.009	
<b>ACTIVIDAD: COMERCIAL</b>										
BODEGAS Y BEBIDAS, S.A.	SAN SEBAS- TIAN	0,00	39,10	39,10	4.446	14.621	2.086 (1)	9.002	8.271	
<b>ACTIVIDAD: INDUSTRIAL</b>										
ACERINOX, S.A.	MADRID	0,23	13,84	14,07 (6)	9.730	136.725	20.831 (1)	29.366	23.537	
CONSERVAS GARAVILLA, S.A.	BERMEO- VIZCAYA	0,00	41,11	41,11	1.380	5.462	1.334 (1)	3.894	3.361	
INDUSTRIAS BACHOCO, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	4,73	4,73	113.141	98.450	14.209	2.877	10.680	
TUBOS REUNIDOS, S.A.	BILBAO	0,00	24,26	24,26	495	16.467	2.410 (1)	2.005	4.700	
VIDRALA, S.A.	LLODIO- ALAVA	14,85	1,88	16,73 (14)	3.747	13.130	3.001 (1)	3.455	3.326	
<b>ACTIVIDAD: INMOBILIARIA</b>										
METROVACESA, S.A.	MADRID	15,42	12,64	28,06 (9)	12.986	63.566	7.669 (1)	31.855	23.632	
<b>ACTIVIDAD: SERVICIOS</b>										
AUTOPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA	BARCELONA	6,51	0,03	6,54 (7)	132.264	132.709	24.831 (1)	20.507	18.953	
FAR-BEN, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	14,99	14,99	18.877	15.948	2.145	3.134	5.542	
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	4,88	4,88	445.685	261.318	51.167	41.326	36.999	

## CLASIFICACIÓN POR ACITVIDAD DE LAS PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

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

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas					
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor neto en libros	Valor Teórico Contable	
IBERDROLA, S.A.	BILBAO	0,07	8,98	9,05 (8)	450.016	758.850	121.531 (1)	124.885	120.401	
LIVERPOOL DE MEXICO, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	4,88	4,88	160.709	142.298	18.361	20.546	15.683	
REPSOL YPF Y EMPRESAS VINCULADAS	MADRID	9,45	0,40	9,85 (10)	197.667	1.749.882	168.216 (1)	304.197	208.403	
SOGECABLE, S.A.	MADRID	0,62	5,05	5,67 (11)	32.287	6.266	-2.321 (1)	5.178	2.054	
TELEFONICA, S.A.	MADRID	2,25	4,11	6,36 (12)	542.889	1.566.883	300.293 (1)	286.395	153.280	
TERRA NETWORKS, S.A.	MADRID	0,37	1,38	1,75 (13)	93.176	125.457	-12.872 (1)	18.990	3.601	
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>										
<b>ACTIVIDAD: CARTERA</b>										
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	BILBAO	0,00	50,00	50,00	6.900	0	84	3.538	3.492	
REPSOL PERU B.V.	HOLANDA	9,00	0,00	9,00	26.968	14.106	-710 (1)	3.642	3.633	
<b>ACTIVIDAD: INMOBILIARIA</b>										
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	0,00	45,62	45,62	14.901	-6.576	-200	3.792	3.707	
SICIONE, S.A.	MADRID	0,00	34,54	34,54	3.837	935	141	2.890	1.697	
<b>ACTIVIDAD: SEGUROS</b>										
AXA-AURORA, S.A.	BILBAO	0,43	29,57	30,00	47.464	13.093	-2.941 (1)	17.569	17.285	
BBV ADESLAS SALUD, S.A.	ARGENTINA	50,00	0,00	50,00	5.963	4.062	-963	5.677	4.531	
HILO DIRECT SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	MADRID	0,00	28,57	28,57	7.945	0	-1.936	2.221	1.717	
INVERSIONES EN SEGUROS Y REASEGUROS, C.A. - LA SEGURIDAD	VENEZUELA	0,00	34,56	34,56	2.173	6.789	1.462 (4)	3.909	3.603	
<b>ACTIVIDAD: SERVICIOS FINANCIEROS</b>										
AMRESKO MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	25,00	25,00	50,00	2.236	138	169 (1)	1.337	1.272	
ONEXA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	49,80	49,80	47.175	1.699	-7.228 (1)	5.299	20.740	
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA	ARGENTINA	0,00	40,00	40,00	3.799	0	144 (5)	1.352	1.577	
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE PENSIONES Y GARANTIAS PORVENIR	COLOMBIA	0,00	20,00	20,00	2.206	3.355	1.670	1.619	1.446	
<b>ACTIVIDAD: SERVICIOS</b>										
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	0,00	35,38	35,38	358	2.770	137	1.126	1.155	
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	MADRID	21,82	0,00	21,82	6.555	573	140	1.093	1.586	
COMPAÑIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	50,00	50,00	2.659	-167	6	1.378	1.249	
CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A.	COLOMBIA	0,00	40,59	40,59	2.292	2.283	700	2.424	2.141	
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	0,00	47,30	47,30	1.278	808	121	1.163	1.044	
GRUBARGES INVERSION HOTELERA, S.A.	MADRID	0,00	33,33	33,33	38.081	151	224	12.473	12.817	
HOTELES PRESIDENTE, S.A.DE C.V.	MEXICO	0,00	25,59	25,59	28.627	31.096	1.668 (1)	10.136	15.710	
IBERIA, S.A.	MADRID	7,30	0,00	7,30	118.478	24.808	25.466 (1)	23.576	12.319	
MOBIPAY INTERNATIONAL, S.A.	MADRID	0,00	50,00	50,00	0	0	0 (2)	2.446	0	

## CLASIFICACIÓN POR ACITVIDAD DE LAS PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

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

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas					
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor neto en libros	Valor Teórico Contable	
		PROFUTURO GNP, S.A. DE C.V., AFORE	MEXICO	30,17	14,45	44,62	26.763	-3.257	47	14.789
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	MADRID	0,00	25,00	25,00	946	13.704	1.900 (1)	3.917	4.138	
TEDIBE, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	44,36	44,36	0	0	0 (2)	8.585	0	
OTRAS SOCIEDADES								22.909		
<b>B. OTRAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS</b>										
<b>ACTIVIDAD: INDUSTRIAL</b>										
GRUPO AUXILIAR METALURGICO, S.A. (GAMESA)	VITORIA	0,00	21,89	21,89	6.585	15.773	6.474 (1)	4.914	6.311	
								<b>TOTAL</b>	<b>1.240.124</b>	

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 1999.

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

- (1) Datos Consolidados
- (2) Sociedad constituida en 2000
- (3) Datos al 30-06-99
- (4) Datos al 31-03-00
- (5) Datos al 30-09-00
- (6) Del que un 13,75 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.
- (7) Del que un 5,20 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.
- (8) Del que un 8,97 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.
- (9) Del que un 27,93 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.
- (10) Del que un 9,45 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.
- (11) Del que un 5,02 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.
- (12) Del que un 6,31% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.
- (13) Del que un 1,35 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.
- (14) Del que un 16,30 % corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

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

## DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

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

Sociedad	Dirección	Millones de pesetas							
		% de capital que se posee			Capital	Reservas	Resultado Neto	Valor Neto en libros	Valor Teórico Contable
		Directo	Indirecto	Total					
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>									
<b>ACTIVIDAD: COMERCIAL</b>									
ALIMENTOS NATURALES, S.A.	BARCELONA	0,00	50,45	50,45	1.729	1.631	-29 (1)	1.710	1.680
GRUPO CANADA	MEXICO	0,00	66,91	66,91	6.257	2.704	-1.173 (1)	8.497	5.211
<b>ACTIVIDAD: INMOBILIARIA</b>									
BBV PARQUE ROZAS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	100	972	431	2.101	1.503
BBV PROMOCIONES DEL NOROESTE, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	950	503	32	2.448	1.485
BBV REALTY, S.A.	MADRID	0,79	99,21	100,00	650	19	37	1.691	706
CARTERA DE DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	5.211	320	4.039	15.324	9.570
CENTRO LOGISTICO DE ABASTECIMIENTO, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.279	214	24	2.748	1.517
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	MADRID	0,00	72,50	72,50	2.250	-1	-38	1.576	1.603
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	MADRID	0,00	70,40	70,40	11	1.266	4.875 (2)	1.662	4.331
GRUPO CONSTRUCTORA RAM, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	55,00	55,00	2.874	1.187	-91	2.294	2.184
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	290	379	-88	1.815	581
INMOBILIARIA CONTINENTAL	PERU	0,00	100,00	100,00	3.529	0	-325	5.411	3.204
PROMOCION DE NEGOCIOS MOBILIARIOS E INMOB., S.A.	BILBAO	100,00	0,00	100,00	541	73	-53	1.360	561
SUERTE NUEVAS, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	510	745	-13	2.256	1.242
UNITARIA INMOBILIARIA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	7.000	-2.130	1.499	9.296	6.369
URBANIZADORA TINERFEÑA, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	1.164	-12	153	1.673	1.305
<b>ACTIVIDAD: SEGUROS</b>									
BBV PREVIDENCIA E SEGURADORA BRASIL, S.A.	BRASIL	0,00	100,00	100,00	1.062	3	34	1.266	1.099
BBV SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	87,78	12,22	100,00	383	465	145	1.861	993
BBVA SEGUROS, S.A.	MADRID	97,13	2,78	99,91	19.633	3.957	7.065	50.271	30.627
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	87,50	12,50	100,00	497	5.389	239	7.264	6.125
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	33,33	66,67	100,00	497	2.927	-225	3.605	3.199
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	34,04	65,96	100,00	497	1.089	1.369	3.630	2.955
FIANZAS PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	1.245	-127	-106	1.062	1.012
GANADERA CIA. DE SEGUROS DE VIDA LA, S.A.	COLOMBIA	45,00	55,00	100,00	1.031	312	134	1.282	1.477
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	3.548	-2.044	717	4.327	2.221
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	2.692	5.439	5.194	20.553	13.325
SEGUROS BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	100,00	100,00	4.373	-1.204	634	3.910	3.803
SE NORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA. DE SEGUROS Y REASEG.	MADRID	0,00	100,00	100,00	5.550	1.111	222	6.947	6.883
<b>ACTIVIDAD: SERVICIOS</b>									
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	0,00	100,00	100,00	207	2.239	210	2.768	2.656
BBVA TRADE, S.A.	MADRID	0,00	100,00	100,00	300	1.431	-72	3.024	1.659
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	BARCELONA	0,00	85,00	85,00	898	214	105	1.073	1.034

## CLASIFICACIÓN POR ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

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

Sociedad	Dirección	% de capital que se posee			Millones de pesetas				
		Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor	Valor
							Neto	Neto	Teórico
							en libros	Contable	
GRUPO PROFREZAC, S.A. DE C.V.	MEXICO	0,00	80,00	80,00	3.943	1.608	406	3.251	4.766
IBERTRADE, LTD.	JERSEY ISLANDS	0,00	100,00	100,00	915	-381	452	1.060	986
OTRAS SOCIEDADES								15.603	
							<b>TOTAL</b>	<b>194.619</b>	

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 1999.

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

(1) Datos Consolidados

(2) Datos al 30-09-00



## **CAPITULO IV**

### **ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

#### **4.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EMISORA**

A continuación se detalla una amplia información contable y financiera del Grupo BBVA, referida al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, elaborada a partir de los estados financieros públicos de los Grupos BBVA (años 1999 y 2000), y BBV y Argentaria en 1998. Los estados financieros correspondientes a 2000 y 1999 están auditados. Los de 1998 son de elaboración propia, utilizando los mismos criterios que en los de 1999 y 2000.

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

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

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

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

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

Con fecha 15 de enero de 2001 los Presidentes de BBVA, Emilio Ybarra y Francisco González, han dado por concluido el proceso de integración de la entidad, en el tiempo récord de catorce meses, desde que se anunció la fusión. El balance de este proceso se ha realizado en la habitual reunión de la Alta Dirección del Grupo, que se celebró Barcelona, con la participación de 240 personas.

### ***Plan de transformación***

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

Los activos totales del nuevo Grupo al 31.12.00 ascendían a 50 billones de pesetas, con una red de 8.946 oficinas; una plantilla de 108.082 empleados y con un beneficio antes de impuestos de 644.851 millones de pesetas. Su valor de capitalización bursátil al cierre del año 2000 era de 8,4 billones de pesetas.

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

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

La actividad bancaria, así como gran parte de la venta de productos y de servicios gestionados por distintas empresas del Grupo, se realiza en España a través de las respectivas redes de ambos Bancos con el conjunto de sus bancos filiales, ascendiendo a un total de 3.864 oficinas.

En el exterior, el Grupo dispone de una amplia red formada por 5.082 oficinas cuyo detalle al 31-12-00 era el siguiente:

<b><u>- BBVA EXTRANJERO</u></b>	<b>45</b>
OFICINAS	23
OF. REPRESENTACIÓN	22
<b><u>- BBVA AMERICA BANCARIO</u></b>	<b>4.472</b>
ARGENTINA-BBVA FRANCES	367
BRASIL-BBVA	410
COLOMBIA-BBVA GANADERO	280
CHILE-BHIF	84
MEXICO-BBVA	2.625
P RICO-BBVA	60
PANAMA-BANCO EXTERIOR	
PANAMA-BBVA	16
PARAGUAY-BANCO EXTERIOR	
PERU-BBVA CONTINENTAL	200
URUGUAY-BANCO EXTERIOR AM.	
VENEZUELA-BBVA PROVINCIAL	430
VARIOS	
<b><u>- BBVA LATAM AFP'S</u></b>	<b>381</b>
ARGENTINA-AFP CONSOLIDAR	228
ARGENTINA-SIEMBRA	
BOLIVIA -AFP FUTURO	7
BOLIVIA -AFP PREVISION BBV	7
COLOMBIA-AFP PORVENIR	30
COLOMBIA-AFP-HORIZONTE	21
COLOMBIA-COLFONDOS AFP	0
CHILE-AFP PROVIDA	87
ECUADOR-AFP GENESIS	
MAXIMA AFP	0
MEXICO-PROFUTURO	
PERU-AFP-HORIZONTE	
SALVADOR-AFP PORVENIR	
SALVADOR-AFP PREVISION	1
<b><u>- OTRAS FILIALIES INTERNAC.</u></b>	<b>136</b>
ANDORRA(INTERNACIONAL-MORA)	10
ARGENTARIA BANCO EXT. MAROC	0
JERSEY(BBVA PRIVANZA JERSEY)	1
SUIZA(BBVA PRIVANZA SUIZA)	1
BANCO EXTERIOR SUIZA	
GIBRALTAR(BBVA PRIVANZA INT-BBVA GIB)	1
PORTUGAL(BBVA PORTUGAL-PRIVANZA)	111
RESTO	12
<b><u>- OTRAS SOCIEDADES</u></b>	<b>48</b>
<b>TOTAL OFICINAS</b>	<b>5.082</b>

## ÁREAS DE NEGOCIO

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

Los datos correspondientes a 1999 se han ajustado respecto a los publicados en su día con objeto de considerar los cambios de perímetro y de asignación de actividades entre las diferentes áreas producidos durante el año 2000, y de esta forma facilitar la comparación interanual, no obstante, en las áreas de Gestión de Activos y Banca Privada y Banca en América, que es donde ha tenido incidencia, no se han incluido datos del Grupo BANCOMER correspondientes al ejercicio 1999.

La contribución de las áreas de negocio al beneficio atribuido, en el ejercicio 2000, ha sido como se detalla a continuación:

AREA (En millones de pesetas)	ACTIVOS	PARTICIP BENEFIC.	R.O.A.	R.O.E.
Banca al por Menor	10.211.272	104.057	1,23	35,0
Banca al por Mayor	10.435.665	74.259	0,9	24,2
Banca de Inversiones	15.768.368	28.304	0,21	32,4
Gestión de Activos y Banca Privada	1.838.276	64.355	5,06	72,4
Banca en América	18.226.872	43.900	0,59	15,0
Banca en Europa	832.594	12.133	1,93	44,7
Grupo Industrial	1.513.257	194.317	12,43	53,6
Subtotal	58.826.304	521.325	-	-
Resto	-8.841.259	-149.937	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>49.985.045</b>	<b>371.388</b>	<b>1,08</b>	<b>21,1</b>

Los importes negativos recogidos en el epígrafe de Resto provienen, básicamente, de los saneamientos corporativos efectuados en América, y de otras partidas no asignables a las diferentes áreas de negocio, como amortizaciones de fondos de comercio, conceptos no recurrentes derivados del proceso de fusión y otras provisiones y cargas realizadas por el Grupo siguiendo criterios de extrema prudencia, para prevenir posibles contingencias futuras.

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

**ESTADOS FINANCIEROS POR AREAS DE NEGOCIO (millones de pesetas)**

<b>BALANCE</b>	<b>Banca al por menor</b>			<b>Banca al por mayor</b>			<b>Banca de Inversiones</b>			<b>Gestión de activos y Banca Privada</b>		
	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Δ %</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Δ %</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Δ %</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Δ %</b>
Activos Líquidos	103.124	259.217	-60,2	607.257	499.203	21,6	4.848.157	5.442.776	-10,9	1.095.943	964.280	13,7
Posiciones Inter-áreas	1.386.007	581.901	138,2	707.366	421.558	67,8	6.275.640	3.913.748	60,3	3.402	32.839	-89,6
Inversión crediticia	8.405.534	7.644.880	9,9	8.412.290	7.630.452	10,2	61.710	106.652	-42,1	392.384	317.250	23,7
Cartera de valores	11.096	15.433	-28,1	562.875	437.771	28,6	3.569.379	4.353.165	-18,0	217.024	198.524	9,3
Inmovilizado	117.094	83.151	40,8	15.917	15.773	0,9	6.955	7.097	-2,0	55.553	29.031	91,4
Otros Activos	188.417	200.757	-6,1	129.960	151.037	-14,0	1.006.527	406.491	147,6	73.970	43.998	68,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.211.272</b>	<b>8.785.339</b>	<b>16,2</b>	<b>10.435.665</b>	<b>9.155.794</b>	<b>14,0</b>	<b>15.768.368</b>	<b>14.229.929</b>	<b>10,8</b>	<b>1.838.276</b>	<b>1.585.922</b>	<b>15,9</b>
Pasivos Líquidos	363.035	578.619	-37,3	1.887.576	1.773.970	6,4	10.954.799	10.487.236	4,5	428.130	359.555	19,1
Posiciones Inter-áreas	1.849.110	685.627	169,7	3.595.721	3.192.347	12,6	1.941.185	1.566.066	24,0	20.108	0	0
Acreedores y empréstitos	6.983.443	6.403.547	9,1	3.066.823	2.665.328	15,1	1.728.820	1.413.515	22,3	1.022.675	964.844	6,0
Otros Pasivos	295.339	467.352	-36,8	1.117.739	879.844	27,0	964.264	564.081	70,9	85.173	39.680	114,6
Resultados del periodo	117.342	107.392	9,3	91.411	84.011	8,8	32.121	40.917	-21,5	88.646	66.199	33,9
Fondos propios imputados	603.003	542.802	11,1	676.395	560.294	20,7	147.179	158.114	-6,9	193.544	155.644	24,4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.211.272</b>	<b>8.785.339</b>	<b>16,2</b>	<b>10.435.665</b>	<b>9.155.794</b>	<b>14,0</b>	<b>15.768.368</b>	<b>14.229.929</b>	<b>10,8</b>	<b>1.838.276</b>	<b>1.585.922</b>	<b>15,9</b>
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Δ</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Δ</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Δ</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Δ</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>349.755</b>	<b>332.296</b>	<b>5,3</b>	<b>151.925</b>	<b>129.292</b>	<b>17,5</b>	<b>31.245</b>	<b>33.622</b>	<b>-7,1</b>	<b>26.946</b>	<b>18.136</b>	<b>48,6</b>
Comisiones	201.607	178.829	12,7	43.769	40.763	7,4	23.496	27.439	-14,4	160.278	123.292	30,0
<b>MARGEN BASICO</b>	<b>551.362</b>	<b>511.125</b>	<b>7,9</b>	<b>195.694</b>	<b>170.055</b>	<b>15,1</b>	<b>54.741</b>	<b>61.061</b>	<b>-10,4</b>	<b>187.224</b>	<b>141.428</b>	<b>32,4</b>
Operaciones Financieras	5.726	5.107	12,1	9.075	10.733	-15,4	13.532	20.698	-34,6	3.624	10.094	-64,1
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>557.088</b>	<b>516.232</b>	<b>7,9</b>	<b>204.769</b>	<b>180.788</b>	<b>13,3</b>	<b>68.273</b>	<b>81.759</b>	<b>-16,5</b>	<b>190.848</b>	<b>151.522</b>	<b>26,0</b>
Gastos de explotación	(305.876)	(308.314)	-0,8	(62.025)	(62.146)	-0,2	(29.004)	(29.378)	-1,3	(69.210)	(60.806)	13,8
Otros resultados	(25.103)	(22.653)	10,8	(4.092)	(3.434)	19,2	(1.455)	(989)	47,1	(7.529)	(6.366)	18,3
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>226.109</b>	<b>185.265</b>	<b>22,0</b>	<b>138.652</b>	<b>115.208</b>	<b>20,3</b>	<b>37.814</b>	<b>51.392</b>	<b>-26,4</b>	<b>114.109</b>	<b>84.350</b>	<b>35,3</b>
Puesta en equivalencia	1.162	485	139,6	677	604	12,1	0	0	-	2.050	849	141,5
<b>MARGEN DE NEGOCIO</b>	<b>227.271</b>	<b>185.750</b>	<b>22,4</b>	<b>139.329</b>	<b>115.812</b>	<b>20,3</b>	<b>37.814</b>	<b>51.392</b>	<b>-26,4</b>	<b>116.159</b>	<b>85.199</b>	<b>36,3</b>
Plusvalías y resultados extraordinarios	(51)	9.749	-	8.245	9.950	-17,1	(772)	(80)	865,0	(1.990)	(1.081)	84,1
Saneamiento crediticio	(35.975)	(13.080)	175,0	(26.565)	(10.514)	152,7	(1.313)	254	-	(1.681)	(204)	724,0
Otros resultados	(11.624)	(19.559)	-40,6	11.014	6.742	63,4	8.094	4.572	77,0	(172)	151	-
<b>BENEFICIO A NTES DE IMPUESTOS</b>	<b>179.621</b>	<b>162.860</b>	<b>10,3</b>	<b>132.023</b>	<b>121.990</b>	<b>8,2</b>	<b>43.823</b>	<b>56.138</b>	<b>-21,9</b>	<b>112.316</b>	<b>84.065</b>	<b>33,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(62.279)	(55.468)	12,3	(40.612)	(37.979)	6,9	(11.702)	(15.221)	-23,1	(23.670)	(17.866)	32,5
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO NETO</b>	<b>117.342</b>	<b>107.392</b>	<b>9,3</b>	<b>91.411</b>	<b>84.011</b>	<b>8,8</b>	<b>32.121</b>	<b>40.917</b>	<b>-21,5</b>	<b>88.646</b>	<b>66.199</b>	<b>33,9</b>
Intereses minoritarios	(13.285)	(12.521)	6,1	(17.152)	(15.230)	12,6	(3.817)	(3.442)	10,9	(24.291)	(18.567)	30,8
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>104.057</b>	<b>94.871</b>	<b>9,7</b>	<b>74.259</b>	<b>68.781</b>	<b>8,0</b>	<b>28.304</b>	<b>37.475</b>	<b>-24,5</b>	<b>64.355</b>	<b>47.632</b>	<b>35,1</b>
<b>R.O.E.</b>	<b>35,0</b>	<b>34,1</b>		<b>24,2</b>	<b>23,7</b>		<b>32,4</b>	<b>46,9</b>		<b>72,4</b>	<b>73,7</b>	

	Banca en América			Banca en Europa			Grupo Industrial		
<b>BALANCE</b>	2000	1999	Δ	2000	1999	Δ	2000	1999	Δ
Activos Líquidos	2.583.524	1.655.184	56,1	264.064	121.154	118,0	70.385	61.564	14,3
Posiciones Inter-áreas	237.602	39.354	503,8	0	0	0	0	0	0
Inversión crediticia	6.588.343	3.453.848	90,8	316.356	245.575	28,8	35.868	20.771	72,7
Cartera de valores	7.176.452	1.861.326	285,6	199.189	155.939	27,7	1.012.854	1.025.721	-1,3
Inmovilizado	682.349	326.898	108,7	16.699	15.741	6,1	180.100	79.092	127,7
Otros Activos	958.602	334.273	186,8	36.266	26.784	35,5	214.050	130.058	64,6
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.226.872</b>	<b>7.670.883</b>	<b>137,6</b>	<b>832.594</b>	<b>565.193</b>	<b>47,3</b>	<b>1.513.257</b>	<b>1.317.206</b>	<b>14,9</b>
Pasivos Líquidos	3.892.260	1.308.939	197,4	242.493	143.236	69,3	547	228.788	-99,8
Resultados del periodo	82.815	49.332	67,9	13.309	5.367	148,0	201.610	135.907	48,3
Acreedores y empréstitos	11.186.009	5.134.814	117,8	405.311	268.892	50,7	29.367	43.371	-32,3
Otros Pasivos	2.008.093	590.000	240,4	32.092	20.667	55,3	121.791	105.204	15,8
Fondos propios imputados	1.057.695	587.798	79,9	57.681	46.087	25,2	431.962	280.128	54,2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.226.872</b>	<b>7.670.883</b>	<b>137,6</b>	<b>832.594</b>	<b>565.193</b>	<b>47,3</b>	<b>1.513.257</b>	<b>1.317.206</b>	<b>14,9</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	2000	1999	Δ	2000	1999	Δ	2000	1999	Δ
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>591.324</b>	<b>384.525</b>	<b>53,8</b>	<b>10.130</b>	<b>6.134</b>	<b>65,1</b>	<b>10.394</b>	<b>20.602</b>	<b>-49,5</b>
Comisiones por servicios	151.013	89.507	68,7	3.389	2.724	24,4	133	1.558	-91,5
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>742.337</b>	<b>474.032</b>	<b>56,6</b>	<b>13.519</b>	<b>8.858</b>	<b>52,6</b>	<b>10.527</b>	<b>22.160</b>	<b>-52,5</b>
Operaciones financieras	51.446	41.825	23,0	256	22	1063,6	58.164	14.496	301,2
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>793.783</b>	<b>515.857</b>	<b>53,9</b>	<b>13.775</b>	<b>8.880</b>	<b>55,1</b>	<b>68.691</b>	<b>36.656</b>	<b>87,4</b>
Gastos de explotación	(482.829)	(309.826)	55,8	(10.469)	(9.547)	9,7	(3.652)	(4.052)	-9,9
Otros resultados	(52.796)	(49.612)	6,4	(1.132)	(1.179)	-4,0	(1.546)	(5.477)	-71,8
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>258.158</b>	<b>156.419</b>	<b>65,0</b>	<b>2.174</b>	<b>(1.846)</b>	<b>-217,8</b>	<b>63.493</b>	<b>27.127</b>	<b>134,1</b>
Puesta en equivalencia	(3.662)	(174)	2004,6	11.274	7.559	49,1	63.449	22.129	186,7
<b>MARGEN DE NEGOCIO</b>	<b>254.496</b>	<b>156.245</b>	<b>62,9</b>	<b>13.448</b>	<b>5.713</b>	<b>135,4</b>	<b>126.942</b>	<b>49.256</b>	<b>157,7</b>
Plusvalías y resultados extraordinarios	(45.763)	(32.718)	39,9	(362)	(469)	-22,8	174.506	136.182	28,1
Saneamiento crediticio	(110.256)	(77.531)	42,2	(1.651)	(722)	128,7	(159)	744	-121,4
Otros resultados	(8.337)	(4.939)	68,8	(46)	(276)	-83,3	(65.883)	(4.939)	1233,9
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>90.140</b>	<b>41.057</b>	<b>119,5</b>	<b>11.389</b>	<b>4.246</b>	<b>168,2</b>	<b>235.406</b>	<b>181.243</b>	<b>29,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(7.325)	8.275	-188,5	1.920	1.121	71,3	(33.796)	(45.336)	-25,5
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO NETO</b>	<b>82.815</b>	<b>49.332</b>	<b>67,9</b>	<b>13.309</b>	<b>5.367</b>	<b>148,0</b>	<b>201.610</b>	<b>135.907</b>	<b>48,3</b>
Intereses minoritarios	(38.915)	(18.658)	108,6	(1.176)	(1.020)	15,3	(7.293)	(5.367)	35,9
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>43.900</b>	<b>30.674</b>	<b>43,1</b>	<b>12.133</b>	<b>4.347</b>	<b>179,1</b>	<b>194.317</b>	<b>130.540</b>	<b>48,9</b>
<b>R.O.E.</b>	<b>15,0</b>	<b>13,9</b>		<b>44,7</b>	<b>18,9</b>		<b>53,6</b>	<b>51,4</b>	

Por rentabilidad y resultados, destacan el Grupo Industrial con un ROE del 53,6%, ROA 12,4%, y beneficios por 194.317 millones de pesetas, consecuencia de los casi 175.000 millones obtenidos por plusvalías y resultados extraordinarios. Gestión de Activos y Pasivos también tiene una alta rentabilidad (ROE 72,4% y ROA 5,1%), con unos Beneficios de 64.000 millones de pesetas.

Los mayores incrementos en resultados se han producido en Banca en Europa (179%), basado fundamentalmente en el crecimiento del 65,1% del margen de intermediación y el 24,4% de las comisiones, y en el Grupo Industrial (48,9%) donde, pese a haber registrado una fuerte caída las comisiones (-91,5%) y el margen de intermediación (-49,5%) se ha producido un incremento del 301,2% en operaciones financieras, del 28,1% en resultados extraordinarios y un considerable descenso en los gastos de explotación, en torno al 45%.

Los significativos incrementos en resultados de Banca en América (43,1%) y Gestión de Activos y B. Privada (35,1%) se deben fundamentalmente a la inclusión de Bancomer en el ejercicio 2000, tal como se comenta más adelante al desarrollar estas áreas. El ROE de Banca en América es del 15,0%, por debajo del alcanzado en el resto de áreas de negocio.

Las áreas más importantes por volumen de activos son Banca en América, con más de 18 billones de pesetas y Banca de Inversiones con casi 16 billones. El grupo con menor peso es Banca en Europa con 0,8 billones, si bien es uno de los más rentables con un ROE del 44,7% y ROA 1,9%.

### ***Banca al por Menor***

Es el área responsable de gestionar el negocio procedente de los segmentos de particulares, comercios y pequeñas empresas en España. Incorpora, asimismo, la actividad de BBVA Finanzia, unidad especializada en la financiación de ventas de productos de consumo e industriales.

Durante el año 2000 la actividad con la clientela ha experimentado un fuerte ritmo de crecimiento. Por el lado de la inversión, destaca el aumento en el negocio hipotecario libre, que al cierre del ejercicio supera los 4 billones de pesetas. Los recursos de balance alcanzan casi los 7 billones, lo que supone un crecimiento del 9,1%; este aumento se ha apoyado sobre todo en la comercialización de los depósitos a plazo, como el BBVA Dos Plus, en el que se han captado más de 280.000 millones de pesetas.

Además de la solidez de la actividad minorista, también destaca en el año el efecto de una política de precios cada vez más eficiente, que ha permitido una progresiva ampliación del diferencial con la clientela.

La combinación de ambos factores ha supuesto una apreciable mejora en los resultados más recurrentes del área. El margen de intermediación alcanza casi los 350.000 millones de pesetas, presentando un aumento interanual del 5,3%.

La evolución de esta área ha presentado en el año 2000 un giro completo respecto a ejercicios precedentes: mientras hasta 1999 los recursos gestionados fuera de balance presentaban notables incrementos, en detrimento de los más tradicionales depósitos bancarios, en el último año se ha producido una significativa reducción de los fondos de inversión, fuertemente afectados por la negativa coyuntura de los mercados y la competencia de otros productos con fiscalidad mejorada.

En este contexto, BBVA ex-América ha mantenido una positiva evolución, con mejoras de sus cuotas de mercado en todos los tipos de productos. Los depósitos bancarios han aumentado el 11,3%, frente al 10,3% de crecimiento estimado del sistema bancario. Las imposiciones a plazo tradicionales han visto ratificada la tendencia de mejoría apuntada el año anterior y, con el lanzamiento de nuevos productos de ahorro, se ha conseguido un incremento superior al 20%. Dicho incremento de los depósitos a plazo ha venido acompañado, además, por el mantenimiento de la favorable estructura del pasivo en balance: en efecto, a pesar de la reducción de poco más del 2% en pasivo transaccional (cuentas corrientes, ahorro, etc.) del sector residente, el peso superior al 51% que estos depósitos representan sobre el conjunto de la captación del Grupo se mantiene por encima del estimado para el conjunto del sistema crediticio español. Por el contrario, como consecuencia de la coyuntura desfavorable de los mercados, se ha producido una notable reducción en las emisiones de valores y un estancamiento del resto de los componentes más volátiles de los depósitos de clientes, básicamente las cesiones temporales de activos.

En resumen, el margen financiero ha mejorado porque:

- Efecto-volumen positivo, y de forma sostenida a lo largo del año 2000. Trasvase de fondos fuera de balance a recursos dentro de balance (especialmente, imposiciones a plazo);
- Efecto-precio: negativo al principio del año, pero mejorando a lo largo del ejercicio de una forma constante. Esta tendencia se mantiene en este primer trimestre de 2001.

El margen ordinario también mejora, con un crecimiento del 7.9% y el de explotación alcanza los 226.000 millones de pesetas, con una variación interanual del 22%. Esta variación está afectada positivamente por la contención de los gastos de explotación del área, que contribuye a que el ratio de eficiencia siga mejorando y se sitúe al cierre de diciembre 538 puntos básicos por debajo del de hace un año.

La dotación crediticia del año 2000 ha ascendido a casi 36.000 millones de pesetas, casi 23.000 millones más que en el ejercicio anterior, debido en gran parte a las modificaciones introducidas en la normativa contable aplicable a saneamientos. A pesar de ello, el beneficio atribuido continúa su fuerte crecimiento y alcanza 104.057 millones de pesetas, un 9.7% más que en el ejercicio anterior.

La actividad aseguradora que se canaliza por la red de sucursales sigue creciendo a fuerte ritmo, impulsado por el intenso aumento interanual en el volumen de primas emitidas. BBVA Seguros mantiene un sólido liderazgo dentro del negocio de banca-seguros, con una cuota de primas superior al 18%.

### ***Banca al por Mayor***

El área de Banca al por Mayor agrupa las actividades que el Grupo desarrolla con empresas e instituciones. BBVA cuenta para ello con tres estructuras comerciales diferenciadas y autónomas, tanto en gestión como en red de oficinas, que ofrecen a los clientes atención especializada y personalizada: Banca de Empresas gestiona el negocio con las pequeñas y medianas empresas con actividad en España; Banca Corporativa Global trabaja con los grandes grupos empresariales nacionales y extranjeros; finalmente, BBVA atiende a las instituciones mediante Banca Institucional y Banco de Crédito Local.

El negocio mayorista ha experimentado una evolución muy positiva durante el año 2000, en el que se han producido significativos aumentos tanto en actividad como en resultados. En actividad todas las unidades han potenciado sus crecimientos, contribuyendo a alcanzar una cifra de 8,4 billones de pesetas en inversión crediticia (variación interanual del 10,2%) y unos recursos de 3,1 billones, con un crecimiento del 15,1%. Dentro del área destaca Banca Corporativa con incrementos del 22,8% y 44% en Inversión y recursos respectivamente.



La base de este crecimiento se encuentra en la intensificación del negocio recurrente -es decir, el negocio típico sin operaciones extraordinarias- y de calidad, como refleja la fuerte reducción del porcentaje de activos dudosos, que se sitúa, al finalizar el año, en un 0,57%, 46 puntos básicos menor que en 1999.

La mejor muestra del aumento de calidad y recurrencia en la actividad del área es, no obstante, el fuerte incremento experimentado por el margen de intermediación, que alcanza casi los 152.000 millones de pesetas, lo que se traduce en que la variación interanual se eleve al 17,5%. Es de resaltar que, en el área de las moneda UME, el diferencial medio entre el rendimiento de la inversión y el coste de los depósitos continúa repuntando: en el 4º trimestre de 1999 fue de 3,91 puntos básicos, y ha ido creciendo a lo largo del año 2000, de forma tal que, un año más tarde (en el mismo trimestre de 2000) ascendía a 4,29. Las comisiones, con 41.000 millones de pesetas, aumentan el 7,4%.

El buen comportamiento del resto de componentes del negocio recurrente y el control de gastos de explotación hacen que el margen de explotación crezca un 20,3% y que el ratio de eficiencia mejore casi 300 puntos básicos.

Al igual que sucede en Banca por Menor, el crecimiento del margen de explotación no se ve reflejado íntegramente en el beneficio atribuible, debido al mayor saneamiento derivado de la nueva normativa contable. A pesar de ello, el beneficio atribuido aumenta un 8% hasta alcanzar más de 74.000 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000.

A continuación se comentan los hechos más relevantes de cada una de las unidades que componen el área:

**Banca de Empresas** ha cerrado el año con un beneficio atribuido de 32.500 millones de pesetas. De la cuenta de resultados destaca el crecimiento del margen de intermediación y de explotación, un 12,7% y 16,1% , respectivamente, superiores a los de 1999.

**Banca Corporativa** ha realizado un excelente ejercicio. La inversión crediticia aumenta un 26,6% y el crecimiento de los recursos gestionados casi un 10%. Por el lado de la inversión, la evolución ha sido muy parecida tanto en el negocio doméstico como en el internacional; por lo que respecta a los recursos, el crecimiento más significativo se presenta en corporativa internacional. La consecuencia de esta mayor actividad tiene su reflejo en un crecimiento del margen de intermediación y de explotación que superan el 50%. La necesidad normativa de los mayores saneamientos rebajan el incremento interanual del beneficio atribuido al 23%.

**Banca Institucional** presenta crecimientos de la inversión rentable cercanos al 20%, que se reflejan en un margen de intermediación superior en un 13,5% al del ejercicio anterior.

### **Banca de Inversiones**

En el área de Banca de Inversiones se encuadran las actividades desarrolladas por el Grupo en tesorería, mercados de capitales y mercados de valores, tanto en España como en el extranjero.

En el primer ejercicio completo tras la creación de BBVA se han unificado las distintas líneas de negocio de Banca de Inversiones. El Banco de Negocios Argentaria se ha integrado en BBVA; asimismo, se han integrado las sociedades de valores en España y Portugal y los sistemas especializados de tesorería.

En el marco del proceso de internacionalización del Grupo, se ha constituido Altura, sociedad participada al 50% por BBVA y Carr Futures, compañía francesa de brokerage. Altura nace como broker-dealer global, para la prestación de servicios de intermediación financiera en mercados organizados de futuros y opciones de tipos de interés, renta variable, materias primas y divisas.

El Grupo ha participado en numerosas operaciones de sindicación de préstamos, emisión de bonos, titulización de activos y financiación estructurada. Como operaciones más destacadas en este campo podemos citar las siguientes:

- Préstamo de 1,3 billones de pesetas a Telefónica para financiar la obtención de la licencia de móviles de tercera generación en Alemania.
- Emisión de bonos por 1.500 millones de euros de Repsol YPF y de 1.000 millones de euros de Telefónica.
- Por otro lado, BBVA ha liderado la financiación a Comunidades Autónomas, siendo creador de mercado en las subastas de la Generalitat de Catalunya y de la Junta de Andalucía. En conjunto, ha participado en 30 operaciones de subasta o emisión con un volumen total de 84.000 millones de pesetas.
- En el 2000 el grupo ha realizado tres operaciones de titulización de activos denominados en euros por un volumen total de 3.218 millones: BBVA-1 FTA POR 1.113 millones, BCL Municipios 1 FTA, por 1.205 millones y BBVA-2 FTPYMECO, por 900 millones de euros.
- Préstamo concedido a SACYR e Iberpistas, destinado a la adquisición de Autopista Vasco Aragonesa (AVASA), por 126.000 millones de pesetas, y la financiación de 40.000 millones otorgada a la Cervecería Mahou para la compra de San Miguel.
- En financiación de proyectos, merecen ser destacadas la financiación de los dos tramos de la M-45 (Madrid) y de la Autopista del Noroeste de Murcia, por ser las primeras operaciones de "peaje en sombra" realizadas en España; la financiación de la mayor operación de estas características realizada en Portugal por 160.000 millones de escudos y la mayor financiación de autopistas realizada en Chile.
- En cuanto a prestación de servicios de asesoramiento financiero a empresas, fusiones y adquisiciones, destacan la fusión de Azucarera Ebro Agrícolas con Puleva, (274.000 millones de pesetas), el asesoramiento estratégico al grupo Abengoa en la adquisición e integración de Befesa (53.000 millones) y su posterior ampliación de capital (12.500 millones).
- En mercado de valores, destacan por el peso que han alcanzado los tramos españoles minorista e institucional, las ampliaciones de capital de BBVA (502.000 millones) y de BSCH (562.000 millones), y la salida a bolsa de Telefónica Móviles (550.000 millones).
- En el mercado internacional, BBVA ha participado en 11 operaciones de colocación de acciones, por un importe de 41.195 millones de euros, entre las que destacan las de Deutsche Telekom, Deutsche Post, KPN y Vivendi Environment.

Tras el excelente ejercicio que realizó el área en 1999, los resultados obtenidos en el 2000 han experimentado un retroceso del 24,5%, en parte al no haberse podido repetir los ingresos generados por determinadas operaciones singulares del último trimestre de 1999. Por su parte, los gastos de explotación descienden un 1,3% como consecuencia de la eficaz política de contención y racionalización llevada a cabo.

Cabe destacar la contribución en el ejercicio de la sociedad de valores y bolsa del Grupo al resultado del área. BBVA Bolsa ha alcanzado un beneficio atribuido de casi 10.000 millones de pesetas, basado en un aumento del 16% de las comisiones.

BBVA Bolsa, ocupa la primera posición en el mercado, con un volumen de contratación bursátil de 29,1 billones de pesetas en el año 2000, cifra que supone una cuota del 16,4% de la contratación total. Asimismo, es uno de los líderes en contratación en Latibex, el nuevo mercado español de valores latinoamericanos en euros.

En el ejercicio, BBVA Bolsa ha seguido completando sus servicios de asesoramiento mediante el fortalecimiento de sus equipos de análisis, tanto para el mercado español —en el que ha desarrollado además nuevos productos para el cliente institucional y particular, como el asesoramiento telefónico a los usuarios del broker on line, BBVA Net Plus— como para los mercados europeos. La estrategia de cobertura paneuropea enlaza con el inicio de las operaciones de BBVA Bolsa como miembro de algunas de las principales bolsas europeas, a través de su inclusión en el sistema de contratación Xetra para el mercado alemán y del nuevo Euronext, nacido de la fusión en el último trimestre del año de las bolsas de París, Bruselas y Amsterdam. Con todo ello, el Grupo proyecta consolidarse como canalizador destacado de la inversión española hacia bolsas europeas.

### **Gestión de Activos y Banca Privada**

El área de Gestión de Activos y Banca Privada, cuya actividad consiste en la gestión de fondos y carteras de clientes, principalmente en España y Latinoamérica, ha mostrado un fuerte ritmo de crecimiento, pese a la evolución de los mercados financieros en el ejercicio.

Dentro del área, la unidad de Gestión de Activos administra los recursos de clientes individuales, institucionales y corporativos, en tanto que la unidad de Banca Privada gestiona las carteras y patrimonios de colectivos de clientes con elevado patrimonio, ofreciendo un asesoramiento individualizado y una gestión integral altamente cualificada. Por su parte, la unidad de Depositaria y Custodia presta servicios de custodia y administración de valores a las instituciones de inversión colectiva y a inversores extranjeros en títulos españoles.

El beneficio atribuido del área supera los 64.000 millones de pesetas, un 35,1% más que en el ejercicio anterior. Tanto los márgenes de la cuenta de resultados como las diferentes líneas de actividad que componen el área presentan importantes crecimientos.

En el negocio de banca privada, orientado a la gestión de carteras y al asesoramiento de inversiones, el beneficio atribuido ha aumentado un 28,3% y en gestión de activos el incremento ha sido de casi el 44%. Estos resultados tienen su origen en el crecimiento de la actividad: el patrimonio en cartera de clientes crece un 34,2%, y el de fondos de inversión y de pensiones un 10,4%, a pesar de que las condiciones de los mercados no han sido especialmente favorables. En fondos de inversión en España el Grupo continúa destacándose cada vez más de sus competidores, con una ganancia de cuota respecto a 1999 superior a los 42 puntos básicos, ya que, pese a haber sufrido un descenso del 9,4%, éste ha sido inferior al 11,2% del conjunto del mercado. En el negocio de previsión colectiva se acentúa también la buena posición del Grupo, con una cuota de mercado del 25%.

En la gestión de fondos de pensiones, el grupo ha tenido un aumento del 12,5% en España, el 13,7% en el conjunto de BBVA sin América, con lo que se alcanza una cifra cercana a los 1,7 billones de pesetas. Por lo que se refiere al negocio de pensiones en América, la incorporación del negocio de Bancomer ha contribuido a mejorar aún más la evolución del área, generando una enorme oportunidad de crecimiento y desarrollo futuro en mercados de enorme potencial. La evolución de las comisiones, que crecen un 42,5% respecto a 1999 y alcanzan 86.000 millones de pesetas, refleja la fuerte expansión del negocio. Al cierre del ejercicio, Afore

Bancomer gestionaba un patrimonio de 695.000 millones de pesetas, con una cuota de mercado del 23% y contaba con 2.868.000 afiliados; por su parte, Provida, la gestora chilena, administraba un patrimonio de 2,02 billones de pesetas, con una cuota del 32% y con 2.540.000 afiliados.

El siguiente cuadro recoge las principales gestoras en las que participa el Grupo BBVA al 31 de diciembre de 2000:

Consolidar	Argentina (*)	46,1	53,89	17,2	2ª	19,5	2ª
Previsión	Bolivia	75	5	51,4	1ª	51,2	1ª
Futuro	Bolivia	0	80	47,6	2ª	48,8	2ª
Horizonte	Colombia	78,52	1,76	22,1	2ª	19,3	3ª
Porvenir	Colombia	0	20	25,6	1ª	26,9	1ª
Provida	Chile	10,27	51,62	40,5	1ª	31,8	1ª
Crecer	El Salvador	0	62,08	55,7	1ª	52,1	1ª
Horizonte	Perú	24,85	75,15	26,3	1ª	25,2	3ª
Bancomer	México	11,2	88,8	16,1	1ª	22,8	1ª
Profuturo (***)	México	30,17	14,4	11,8	4ª	9,6	3ª
Horizonte	Panamá (**)	90	0	20	n/a	20	n/a
Progreso	Panamá	0	25	20	n/a	20	n/a
Génesis	Ecuador	0	25	74	1ª	41,3	1ª

(\*) Ranking en patrimonio tiene en cuenta la fusión de Orígenes y Previnter, efectiva a partir de Enero del 2001

(\*\*) En Panamá se reparte el mercado en partes iguales entre todas las administradoras.

(\*\*\*) En proceso de venta

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

#### FONDOS DE PENSIONES POR PAISES

	Patrimonio (millones de pesetas)	Cuota de mercado (%)	Posición	Partícipes (miles)
Argentina	715.860	19,5	2º	1.441
Bolivia	432.900	100,0	1º	633
Chile	2.034.180	31,8	1º	2.542
Colombia	408.600	24,6	1º	1.077
Ecuador	1.440	10,3	2º	22
El Salvador	42.300	52,1	1º	467
México	992.160	22,8	1º	2.868
Panamá	16.200	25,0	1º	38
Perú	123.300	25,2	3º	650
España	1.600.000	23,7	-	950
<b>TOTAL</b>	<b>6.366.940</b>	<b>31,14</b>		<b>10.688</b>

#### FONDOS DE INVERSION POR PAISES

	Patrimonio (millones de ptas.)	Cuota de mercado (%)	Posición	Partícipes (miles)
Argentina	194.706	14,4	-	39.906
Brasil	216.968	0,82	-	95.452
Chile	41.931	5,09	-	10.136
Colombia	17.988	6	-	14.932
México	784.457	23,9	-	100.316
Perú	22.101	28,05	-	4.459
Venezuela	10.711	28,03	-	27.459
ESPAÑA	6.505.520	21,3	-	1.750.000
<b>TOTAL</b>	<b>7.794.382</b>	<b>20,7</b>		<b>2.042.660</b>

En síntesis, en cuanto al negocio de Gestión de Activos, al cierre del año el patrimonio total gestionado ascendía a 14,7 billones de pesetas en fondos de inversión y pensiones, una cuota del 21,3%, de los cuales 8,3 billones corresponden a Fondos de inversión (6,5 billones España y 1,8 billones extranjero, de los que 1,4 billones corresponden a Latinoamérica); y 6,4 billones a planes y fondos de pensiones (1,6 billones corresponde a España, cuota del 23,7% y 950.000 partícipes y 4,7 billones corresponden a Latinoamérica, cuota 28,5% y 9,6 millones de partícipes).

### **Banca en América**

Esta área comprende el negocio bancario desarrollado en Latinoamérica por el Grupo BBVA a través de un conjunto de entidades financieras que operan en once países y que son gestionadas de forma coordinada siguiendo el modelo de negocio del Grupo. Estas entidades tienen una posición destacada en sus respectivos sistemas financieros, con una cuota de mercado relevante y una imagen de marca de elevada notoriedad.

La incorporación de Bancomer supone un enorme salto tanto cuantitativo como cualitativo en la aportación del área, haciendo que todas las líneas de la cuenta de resultados presenten crecimientos excepcionales. Así, el margen de intermediación supera los 591.000 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento interanual de casi el 54%. De ellos, Bancomer aporta casi 175.000 millones de pesetas. (Excluyendo éstos, el crecimiento hubiese sido del 8,3%).

El margen de explotación es de 258.000 millones de pesetas, un 65% mayor al de 1999. A nivel de beneficio atribuido, se alcanzan casi los 44.000 millones de pesetas, un 43% superior al del año anterior. A estos resultados ha contribuido muy significativamente el incremento de las comisiones en un 68,7%, alcanzando al cierre de 2000 la cifra de 151.000 millones de pesetas.

La inversión durante el ejercicio 2000 en este Área fue de 414.000 millones de pesetas, un 46,3% superior a la existente al cierre del ejercicio anterior, situándose en 1,3 billones de pesetas. En el Capítulo III, página III/39 se hace un desglose más detallado.

La inversión y los recursos de prácticamente todas las entidades del Grupo localizadas en América han crecido a tasas muy elevadas, lo que ha permitido ganar cuota de mercado tanto en depósitos como en inversión, colocando al Grupo en una cada vez mejor posición competitiva. Al mismo tiempo, se han mantenido unos indicadores de calidad muy positivos: al 31 de diciembre de 2000 el ratio de cobertura de activos dudosos del área se sitúa en el 206%, superando en casi 56 puntos porcentuales el índice de cierre de 1999.

La tasa de morosidad del Grupo es de 1,96%, siendo en BBVA sin América del 0,95% y del 4,64% en BBVA América (el 3,85% sin Bancomer).

Al término del ejercicio 2000 el Área gestiona 18 billones de pesetas y una base de más de 20 millones de clientes. La cuota de mercado en depósitos es del 10%, que se eleva al 16,1% al excluir Brasil. En créditos la cuota es del 9,3% y sin Brasil el 14,4%. La inversión crediticia ha aumentado un 90,8% y los recursos gestionados de clientes un 117,8. Estas cifras sitúan a BBVA América como el segundo Grupo bancario en Latinoamérica, el primero si excluimos Brasil.

**Banca en América – Posición de mercado por países**

	CREDITOS		DEPOSITOS	
	Ranking	Cuota de Mercado (%)	Ranking	Cuota de Mercado (%)
Argentina	2º	6,9	2º	9,2
Brasil	12º	0,6	12º	0,7
Colombia	3º	7,5	3º	7,3
Chile	6º	5,5	6º	5,3
México	1º	29,4	1º	30,4
Panamá	5º	4,4	6º	5,0
Paraguay	8º	3,6	9º	3,9
Perú	3º	13,6	3º	19,0
Puerto Rico	4º	9,8	4º	8,9
Uruguay	6º	7,5	6º	7,8
Venezuela	3º	17,9	2º	18,4
<b>TOTAL</b>	<b>2º</b>	<b>9,3</b>	<b>2º</b>	<b>10,0</b>
<b>TOTAL (sin Brasil)</b>	<b>2º</b>	<b>14,4</b>	<b>1º</b>	<b>16,1</b>

**Banca en Europa**

En esta área se recogen los resultados de los negocios que el Grupo desarrolla en los diferentes países del continente, destacando las participaciones estratégicas del 9,93% en Banca Nazionale del Lavoro y del 3,8% en Credit Lyonnais, entidad en la que se ha producido un ligero incremento en la participación como consecuencia de la salida del núcleo duro de la entidad del Credit Commercial de France (CCF).

Adicionalmente, el Area gestiona la participación en Wafabank, tercer banco de Marruecos que se ha incrementado desde el 6,96% en 1999 al 8,15% al término del año 2000. Asimismo en Portugal se ha adquirido el negocio de la financiera Efisa (leasing y consumo), por 21.000 millones de escudos y se alcanzó un acuerdo con Credit Lyonnais para adquirir su subsidiaria de Portugal por 25 millones de euros. Credit Lyonnais Portugal aportará al Grupo un volumen de negocio de 110.000 millones de pesetas.

En Europa la estrategia del sector financiero está aún por decidir, debido principalmente a condicionantes, como la implantación del euro el próximo año 2002, la resistencia de las autoridades nacionales a los procesos de fusión y el fuerte carácter local de la banca minorista.

Tanto los resultados del negocio tradicional del área, como los derivados de las participaciones estratégicas han acelerado su crecimiento durante el año 2000. El margen de negocio sobrepasa los 13.000 millones de pesetas y el beneficio atribuido es de 12.000 millones de pesetas, lo que supone casi triplicar el de 1999.

La inversión y los recursos gestionados por la red aumentan un 28,8% y un 50,7%, respectivamente, y permiten que los resultados más recurrentes crezcan notablemente. Por otro lado, el resultado por puesta en equivalencia generado por las participaciones estratégicas contribuye también significativamente y supone más de 11.000 millones de pesetas.

**Grupo Industrial-** El Grupo Industrial es la unidad responsable de la gestión de la cartera de participaciones industriales e inmobiliarias. Su objetivo consiste en obtener una rentabilidad consistente en el largo plazo, dada su naturaleza de actividad plurianual, que supere el coste del capital invertido.

Durante el ejercicio 2000 se realizaron inversiones y desinversiones por valor de 174.000 millones de pesetas y 244.000 millones de pesetas, respectivamente. Las inversiones más significativas son las siguientes: Terra con 81.880 millones, Telefónica con 62.028 millones, Iberdrola 17.322 millones y Repsol con 8.858 millones de pesetas. En cuanto a las desinversiones, destacan: Sogecable con 61.700 millones, Carrefour con 45.500 millones, Telefónica con 44.425 millones, Avasa con 31.285 millones, Gamesa con 18.500 millones, Alliance Capital Management con 37.500 millones e Iberdrola con 5.500 millones de pesetas.

Los criterios que se siguen en la gestión de las participaciones industriales e inmobiliarias son los siguientes: presencia en empresas pertenecientes a sectores de futuro; búsqueda de socios adecuados, con reconocida capacidad de gestión; inversiones líquidas que faciliten la materialización de plusvalías cuando finaliza el proyecto industrial de presencia en la sociedad; rotación de las inversiones y participación en un número adecuado de compañías que permita compatibilizar la necesaria concentración con un equilibrio entre sectores y empresas.

Al 31-12-00 la cartera de participaciones del Grupo alcanza una cifra cercana a 1,3 billones de pesetas a valor contable y está integrada por 158 sociedades. Su valor de mercado es de 1,8 billones, por lo que las plusvalías latentes se sitúan en 525.000 millones de pesetas (frente a 1,7 billones de pesetas en el ejercicio 1999). Un 90% de las mismas corresponden a la cartera cotizada y el resto a la cartera no cotizada.

Durante el año 2000 el área ha llevado a cabo una efectiva actividad de realización de plusvalías, manteniendo al mismo tiempo una enorme potencialidad para continuar generando resultados en el futuro.

Como consecuencia de las ventas efectuadas, los resultados por operaciones financieras del área se elevan a 58.000 millones de pesetas y las plusvalías y resultados extraordinarios a más de 174.000 millones. Los resultados por puesta en equivalencia ascienden a 63.000 millones de pesetas, 41.000 millones de pesetas más que los de hace un año.

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

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

##### Datos a 31 de diciembre de 2000

	Grupo BBVA	Grupo BSCH	Grupo Popular
TOTAL ACTIVO(1)	49.985	58.057	5.217
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1) (2)	22.873	28.183	3.821
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (1)	30.481	35.682	3.709
FONDOS DE INVERSION (1)	8.325	10.817	999
FONDOS DE PENSIONES (1)	6.376	2.728	297
MARGEN DE EXPLOTACION (1)	728	780	168
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (1)	645	628	135
PLANTILLA FINAL	108.082	126.757	11.943
NUMERO DE OFICINAS	8.946	10.827	2.069
ROE	21,1	17,6	27,2
ROA	1,08	0,99	1,84
FONDOS PROPIOS (1)	2.207	2.961	341
EFICIENCIA	53,3	56,1	38,7

(1) En miles de millones de pesetas.

(2) Netos del fondo de provisión para insolvencias.

#### 4.1.3. Información financiera de las principales entidades del Grupo

##### **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

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



BALANCE (Millones de pesetas)	BBVA PRIVANZA BANCO, S.A.			FINANZIA, BANCO DE CRÉDITO			BANCO DE CRÉDITO LOCAL, S.A.			BBVA PORTUGAL		
	31.12.00	31.12.99	Variac %	31.12.00	31.12.99	Variac %	31.12.00	31.12.99	Variac %	31.12.00	31.12.99	Variac %
Caja y depósitos en bancos centrales	579	763	-24,12	82	504	-83,73	1054	871	21,01	6.250	11.056	-43,47
Deudas del Estado	5.691	12.271	-53,62		20	-100,00	37.034	74.950	-50,59			
Entidades de Crédito	148.349	117.902	25,82	15.704	3.155	397,75	97.761	77.138	26,74	89.177	48.896	82,38
Créditos sobre clientes	61.676	37.454	64,67	221.041	148.867	48,48	1.386.520	1.557.350	-10,97	257.631	158.408	62,64
Cartera de renta fija	-7	20	-135,00				450.291	331.961	35,65	25.076	20.708	21,09
Cartera de renta variable	16	953	-98,32	87	62	40,32	18	84	-78,57	25	7.039	-99,64
Inmovilizado material	3.362	2.902	15,85	855	1.245	-31,33	5.434	4.639	17,14	12.238	9.782	25,11
Otros activos	10.357	4.122	151,26	8.937	7.037	27,00	34.626	41.353	-16,27	41.651	22.990	81,17
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>230.023</b>	<b>176.387</b>	<b>30,41</b>	<b>246.706</b>	<b>160.890</b>	<b>53,34</b>	<b>2.012.738</b>	<b>2.013.396</b>	<b>-0,03</b>	<b>432.048</b>	<b>278.879</b>	<b>54,92</b>
Entidades de crédito	43.345	9.209	370,68	222.313	140.626	58,09	1.153.986	1.389.641	-16,96	113.926	57.171	99,27
Recursos de clientes	170.241	153.075	11,21	1.927	1.397	37,94	734.658	369.911	98,60	269.177	190.612	41,22
Otros pasivos	5.303	2.956	79,40	10.652	7.105	49,92	69.437	197.804	-64,90	20.791	13.293	56,41
Beneficio neto	4.250	3.936	7,98	1.012	1.673	-39,51	7.939	9.597	-17,28	57	1.096	-94,80
Capital y reservas	7.378	7.211	2,32	10.802	10.089	7,07	46.718	46.443	0,59	28.097	16.707	68,18
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>230.517</b>	<b>176.387</b>	<b>30,69</b>	<b>246.706</b>	<b>160.890</b>	<b>53,34</b>	<b>2.012.738</b>	<b>2.013.396</b>	<b>-0,03</b>	<b>432.048</b>	<b>278.879</b>	<b>54,92</b>
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>												
(Millones de pesetas)												
<b>Margen de intermediación</b>	<b>3.204</b>	<b>2.751</b>	<b>16,47</b>	<b>8.470</b>	<b>9.728</b>	<b>-12,93</b>	<b>14.939</b>	<b>17.148</b>	<b>-12,88</b>	<b>8.064</b>	<b>7.104</b>	<b>13,51</b>
Comisiones netas	5.468	4.848	12,79	249	752	-66,89	-82	16	-612,50	2.408	1.834	31,30
Rdos por operaciones financieras	403	265	52,08	280			527	857	-38,51	260	-110	-336,36
<b>Margen ordinario</b>	<b>9.075</b>	<b>7.864</b>	<b>15,40</b>	<b>8.999</b>	<b>10.480</b>	<b>-14,13</b>	<b>15.384</b>	<b>18.021</b>	<b>-14,63</b>	<b>10.732</b>	<b>8.828</b>	<b>21,57</b>
Gastos generales de administración	-2647	-2.470	7,17	-5000	-4.761	5,02	-2.637	2.660	-199,14	-8.992	-6.496	38,42
Amortizaciones	-277	-257	7,78	-216	-320	-32,50	-133	135	-198,52	-755	-654	15,44
Otros productos y cargas de explotación	-163	-64	154,69	-1	-23	-95,65	47	58	-18,97	-171	-154	11,04
<b>Margen de explotación</b>	<b>5.988</b>	<b>5.073</b>	<b>18,04</b>	<b>3.782</b>	<b>5.376</b>	<b>-29,65</b>	<b>12.661</b>	<b>15.283</b>	<b>-17,16</b>	<b>814</b>	<b>1.524</b>	<b>-46,59</b>
Rdos por puesta en equivalencia					239	-100,00						
Bº por operaciones del Grupo	-1			104	232	-55,17				-98		
Saneamiento crediticio neto	-464	-246	88,62	-2170	-3.086	-29,68	-47	405	-111,60	-442	-427	3,51
Otros saneamientos netos	-14	-8	75,00	-57	2	-2950,00	-172	241	-171,37	-71	-50	42,00
Bº extraordinarios netos	-78	71	-209,86	-239	19	-1357,89	-193	90	-314,44	-128	50	-356,00
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>5.431</b>	<b>4.890</b>	<b>11,06</b>	<b>1.420</b>	<b>2.318</b>	<b>-38,74</b>	<b>12.249</b>	<b>14.727</b>	<b>-16,83</b>	<b>75</b>	<b>1.097</b>	<b>-93,16</b>
Impuesto sobre sociedades	-1181	-954	23,79	-408	-645	-36,74	-4.310	-5.131	-16,00	-18	-1	1700,00
<b>Beneficio neto</b>	<b>4.250</b>	<b>3.936</b>	<b>7,98</b>	<b>1.012</b>	<b>1.673</b>	<b>-39,51</b>	<b>7.939</b>	<b>9.597</b>	<b>-17,28</b>	<b>57</b>	<b>1.096</b>	<b>-94,80</b>

BALANCE (Millones de pesetas)	BBVA PUERTO RICO			BBVA MEXICO			BBVA BANCOMER
	31.12.00	31.12.99	Variac %	31.12.00	31.12.99	Variac %	31.12.00
Caja y depósitos en bancos centrales	3.376	6.306	-46,46	75	84.195	-99,91	390.576
Deudas del Estado							
Entidades de Crédito	15.240	45.581	-66,57	272	364.642	-99,93	657.765
Créditos sobre clientes	472.808	339.118	39,42	0	478.352	-100,00	1.702.641
Cartera de renta fija	329.152	183.936	78,95	30.161	655.596	-95,40	5.380.865
Cartera de renta variable	4.479	1.776	152,20	13.980	28.897	-51,62	180.259
Inmovilizado material	12.389	11.776	5,21	-2.957	49.902	-105,93	134.027
Otros activos	28.838	19.374	48,85	80.107	122.392	-34,55	892.258
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>866.282</b>	<b>607.867</b>	<b>42,51</b>	<b>121.638</b>	<b>1.783.976</b>	<b>-93,18</b>	<b>9.338.391</b>
Entidades de crédito	326.758	7.385	4324,62	36.962	447.053	-91,73	2.407.274
Recursos de clientes	439.237	527.811	-16,78		547.648	-100,00	2.893.467
Otros pasivos	45.116	31.349	43,92	15.744	721.861	-97,82	3.528.419
Beneficio neto	5.126	3.517	45,75	1.983	7.530	-73,67	16.759
Capital y reservas	50.045	37.805	32,38	66.964	59.884	11,82	492.472
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>866.282</b>	<b>607.867</b>	<b>42,51</b>	<b>121.653</b>	<b>1.783.976</b>	<b>-93,18</b>	<b>9.338.391</b>
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>							
(Millones de pesetas)							
<b>Margen de intermediación</b>	<b>25.763</b>	<b>18.773</b>	<b>37,23</b>	<b>57.428</b>	<b>68.594</b>	<b>-16,28</b>	<b>174.711</b>
Comisiones netas	2.747	2.888	-4,88	16.883	11.686	44,47	47.172
Rdos por operaciones financieras	2	4	-50,00	1.269	18.856	-93,27	-872
<b>Margen ordinario</b>	<b>28.512</b>	<b>21.665</b>	<b>31,60</b>	<b>75.580</b>	<b>99.136</b>	<b>-23,76</b>	<b>221.011</b>
Gastos generales de administración	-16.453	-12.834	28,20	-54.600	-56.943	-4,11	-135.568
Amortizaciones	-1.428	-1.376	3,78	-8.364	-7.460	12,12	-9.634
Otros productos y cargas de explotación	-3	178	-101,69	-3.916	-4.425	-11,50	-7.012
<b>Margen de explotación</b>	<b>10.628</b>	<b>7.633</b>	<b>39,24</b>	<b>8.700</b>	<b>30.308</b>	<b>-71,29</b>	<b>68.797</b>
Rdos por puesta en equivalencia							
Bº por operaciones del Grupo							
Saneamiento crediticio neto	-3.784	20	-19.020,00	-4.939	-31.984	-84,56	-16.444
Otros saneamientos netos					-8.169	-100,00	-17.554
Bº extraordinarios netos	-244	-3.168	-92,30	-3.778			-12.845
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>6.600</b>	<b>4.485</b>	<b>47,16</b>	<b>-17</b>	<b>-9.845</b>	<b>-99,83</b>	<b>21.954</b>
Impuesto sobre sociedades	-1.474	-968	52,27	2.000	17.375	-88,49	-5.195
<b>Beneficio neto</b>	<b>5.126</b>	<b>3.517</b>	<b>45,75</b>	<b>1.983</b>	<b>7.530</b>	<b>-73,67</b>	<b>16.759</b>

<b>BALANCE</b> (Millones de pesetas)	<b>BANCO CONTINENTAL</b>			<b>BBVA BANCO GANADERO</b>			<b>BBVA BANCO FRANCES</b>		
	31.12.00	31.12.99	Variac %	31.12.00	31.12.99	Variac %	31.12.00	31.12.99	Variac %
Caja y depósitos en bancos centrales	133.078	133.138	-0,05	21.787	39.597	-44,98	42.837	44.233	-3,16
Deudas del Estado									
Entidades de Crédito	36.750	15.621	135,26	14.663	20.964	-30,06	304.111	211.454	43,82
Créditos sobre clientes	261.047	240.411	8,58	220.273	267.791	-17,74	1.030.415	870.467	18,37
Cartera de renta fija	44.293	22.130	100,15	92.893	23.360	297,66	252.541	164.365	53,65
Cartera de renta variable	634	4.901	-87,06	6.309	13.235	-52,33	2.380	2.984	-20,24
Inmovilizado material	15.381	15.172	1,38	40.271	45.264	-11,03	52.630	50.994	3,21
Otros activos	25.418	14.088	80,42	18.943	47.922	-60,47	121.118	107.528	12,64
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>516.601</b>	<b>445461</b>	<b>15,97</b>	<b>415.139</b>	<b>458.133</b>	<b>-9,38</b>	<b>1.806.032</b>	<b>1.452.025</b>	<b>24,38</b>
Entidades de crédito	16.049	30.072	-46,63	68.994	81.497	-15,34	117.998	184.920	-36,19
Recursos de clientes	437.867	362.812	20,69	195.547	182.791	6,98	1.256.016	957.431	31,19
Otros pasivos	16.507	9.365	76,26	105.642	124.602	-15,22	238.139	154.769	53,87
Beneficio neto	1.181	3.334	-64,58	-37.122	-1.957	1796,88	32.500	14.878	118,44
Capital y reservas	44.997	39.878	12,84	82.078	71.200	15,28	161.379	140.027	15,25
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>516.601</b>	<b>445461</b>	<b>15,97</b>	<b>415.139</b>	<b>458.133</b>	<b>-9,38</b>	<b>1.806.032</b>	<b>1.452.025</b>	<b>24,38</b>
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>									
(Millones de pesetas)									
<b>Margen de intermediación</b>	<b>27.817</b>	<b>21.620</b>	<b>28,66</b>	<b>25.871</b>	<b>27.116</b>	<b>-4,59</b>	<b>82.149</b>	<b>61.998</b>	<b>32,50</b>
Comisiones netas	9.419	7.522	25,22	8.369	7.016	19,28	37.224	29.801	24,91
Rdos por operaciones financieras	1.931	4.416	-56,27	687	9.412	-92,70	9.762	5.794	68,48
<b>Margen ordinario</b>	<b>39.167</b>	<b>33.558</b>	<b>16,71</b>	<b>34.927</b>	<b>43.544</b>	<b>-19,79</b>	<b>129.135</b>	<b>97.593</b>	<b>32,32</b>
Gastos generales de administración	-17.601	-16.148	9,00	-26.150	-30.648	-14,68	-67.420	-59.172	13,94
Amortizaciones	-3.230	-2.913	10,88	-4.409	-4.308	2,34	-12.344	-9.435	30,83
Otros productos y cargas de explotación	-997	-1.300	-23,31	-318	-2.322	-86,30	-1.946	-1.868	4,18
<b>Margen de explotación</b>	<b>17.339</b>	<b>13.197</b>	<b>31,39</b>	<b>4.050</b>	<b>6.266</b>	<b>-35,37</b>	<b>47.425</b>	<b>27.118</b>	<b>74,88</b>
Rdos por puesta en equivalencia									
Bº por operaciones del Grupo				-18	-144	-87,50			
Saneamiento crediticio neto	-12.900	-1.408	816,19	-13.233	-6.510	103,27	-13.002	-16.220	-19,84
Otros saneamientos netos	-814	-10.212	-92,03	-2.503	-11.995	-79,13			
Bº extraordinarios netos	-2.444	2.545	-196,03	-21.513	-1.354	1488,85	6.326	6.565	-3,64
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.181</b>	<b>4.122</b>	<b>-71,35</b>	<b>-33.217</b>	<b>-13.737</b>	<b>141,81</b>	<b>40.749</b>	<b>17.463</b>	<b>133,34</b>
Impuesto sobre sociedades	0	-788	-100,00	-3.905	11.780	-133,15	-8.249	-2.585	219,11
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.181</b>	<b>3.334</b>	<b>-64,58</b>	<b>-37.122</b>	<b>-1.957</b>	<b>1796,88</b>	<b>32.500</b>	<b>14.878</b>	<b>118,44</b>

<b>BALANCE</b> (Millones de pesetas)	<b>BANCO PROVINCIAL</b>			<b>BANCO BHIF</b>			<b>BBVA BRASIL</b>		
	31.12.00	31.12.99	Variac %	31.12.00	31.12.99	Variac %	31.12.00	31.12.99	Variac %
Caja y depósitos en bancos centrales	185.760	166.943	11,27	6.341	18.290	-65,33	18.674	14.414	29,55
Deudas del Estado									
Entidades de Crédito	17.408	10.778	61,51	8.564	14.124	-39,37	289.973	233.106	24,40
Créditos sobre clientes	370.945	248.596	49,22	448.823	372.335	20,54	250.198	103.638	141,42
Cartera de renta fija	208.657	126.012	65,59	135.247	84.448	60,15	246.724	302.973	-18,57
Cartera de renta variable	65	1.293	-94,97	129	2.319	-94,44	3.014	22.789	-86,77
Inmovilizado material	27.451	29.484	-6,90	17.768	16.135	10,12	30.199	21.136	42,88
Otros activos	72.658	62.536	16,19	75.582	32.136	135,19	55.383	34.046	62,67
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>882.944</b>	<b>645.642</b>	<b>36,75</b>	<b>692.454</b>	<b>539.787</b>	<b>28,28</b>	<b>894.165</b>	<b>732.102</b>	<b>22,14</b>
Entidades de crédito	36.765	22.316	64,75	59.369	29.001	104,71	464.995	262.055	77,44
Recursos de clientes	566.509	373.119	51,83	426.812	361.814	17,96	309.447	248.177	24,69
Otros pasivos	178.868	165.384	8,15	132.186	98.243	34,55	15.796	163.355	-90,33
Beneficio neto	19.788	22.166	-10,73	4.698	2.656	76,88	6.715	15.802	-57,51
Capital y reservas	81.014	62.657	29,30	69.389	48.073	44,34	97.212	42.713	127,59
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>882.944</b>	<b>645.642</b>	<b>36,75</b>	<b>692.454</b>	<b>539.787</b>	<b>28,28</b>	<b>894.165</b>	<b>732.102</b>	<b>22,14</b>

**CUENTA DE RESULTADOS**

(Millones de pesetas)

<b>Margen de intermediación</b>	<b>83.941</b>	<b>87.319</b>	<b>-3,87</b>	<b>23.907</b>	<b>20.270</b>	<b>17,94</b>	<b>33.684</b>	<b>44.882</b>	<b>-24,95</b>
Comisiones netas	18.114	13.320	35,99	2.604	2.319	12,29	8.231	7.768	5,96
Rdos por operaciones financieras	3.561	3.811	-6,56	1.889	1.901	-0,63	20.045	10.347	93,73
<b>Margen ordinario</b>	<b>105.616</b>	<b>104.450</b>	<b>1,12</b>	<b>28.400</b>	<b>24.490</b>	<b>15,97</b>	<b>61.960</b>	<b>62.997</b>	<b>-1,65</b>
Gastos generales de administración	-68.313	-65.653	4,05	-15.314	-12.938	18,36	-37.604	-33.386	12,63
Amortizaciones	-6.190	-5.661	9,34	-2.031	-1.424	42,63	-3.915	-1.855	111,05
Otros productos y cargas de explotación	-2.010	-6.370	-68,45	7	-26	-126,92	-939	-100	839,00
<b>Margen de explotación</b>	<b>29.103</b>	<b>26.766</b>	<b>8,73</b>	<b>11.062</b>	<b>10.102</b>	<b>9,50</b>	<b>19.502</b>	<b>27.656</b>	<b>-29,48</b>
Rdos por puesta en equivalencia									
Bº por operaciones del Grupo								89	-100,00
Saneamiento crediticio neto	-2.539	135	-1980,74	-7.008	-6.594	6,28	-4.839	-13.070	-62,98
Otros saneamientos netos	-1	-3.180	-99,97					1.437	-100,00
Bº extraordinarios netos	-5.532			-1.803	-845		-7.335	-310	2266,13
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>21.031</b>	<b>23.721</b>	<b>-11,34</b>	<b>2.251</b>	<b>2.663</b>	<b>-15,47</b>	<b>7.328</b>	<b>15.802</b>	<b>-53,63</b>
Impuesto sobre sociedades	-1.243	-1.555	-20,06	2.447	-7	-35.057,14	-613		
<b>Beneficio neto</b>	<b>19.788</b>	<b>22.166</b>	<b>-10,73</b>	<b>4.698</b>	<b>2.656</b>	<b>76,88</b>	<b>6.715</b>	<b>15.802</b>	<b>-57,51</b>

**DATOS DE INTERÉS DE LOS PRINCIPALES BANCOS DEL GRUPO**

	ROA (%)	ROE (%)	Nº EMPLEADOS	Nº OFICINAS
BBVA PRIVANZA	2,10	56,0	146	39
FINANZIA	0,51	10,4	392	15
BCL	0,39	17,0	193	1
BBVA PORTUGAL	0,37	5,5	901	109
BBVA PUERTO RICO	0,67	10,1	1.196	60
BBVA BANCOMER	0,46	5,1	33.407	2.464
BANCO CONTINENTAL	0,23	2,5	2.417	200
BANCO GANADERO	N.A.	N.A.	6.426	280
BANCO FRANCÉS	1,55	17,9	7.713	367
BANCO PROVINCIAL	2,54	23,5	9.222	430
BANCO BHIF	0,59	6,3	4.012	84
BBVA BRASIL	0,75	11,0	4.778	410

*Fuente: elaboración propia*

**4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS**

El año 2000 supone el primer ejercicio completo del nuevo Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Grupo BBVA), como resultado de la fusión acordada por los accionistas de BBV y de Argentaria en las correspondientes Juntas Generales que se celebraron el 18 de diciembre de 1999.

En este capítulo se analiza la evolución del nuevo Grupo en el ejercicio 2000 frente 1999, empleando, para 1999, estados financieros proforma. Dichos estados se elaboraron a partir de las cuentas anuales oficiales de los Grupos BBV y Argentaria, antes mencionadas, e incorporan eliminaciones derivadas de operaciones cruzadas y otras reclasificaciones y ajustes técnicos. A estos efectos, se da como realizada al inicio del ejercicio 1999 la ampliación de capital social y el canje de acciones que culminaron la fusión desde el punto de vista jurídico, hechos que, en realidad, tuvieron lugar el 28 de enero del año 2000.

Como complemento a esta información financiera, en el apartado 4.1.1. de este Folleto se han incluido análisis detallados de las actividades de las áreas de negocio del Grupo, así como información financiera individual o subconsolidada de los bancos más relevantes que lo integran.

En los últimos años se ha experimentado un notable cambio en la configuración del Grupo como consecuencia de la rápida expansión en Latinoamérica. De este modo, en la actualidad alrededor de un tercio del activo del Grupo está ubicado en dicha región. Esta estructura de negocios, con condicionantes muy diferentes que implican una distinta evolución, aconsejan diferenciar analíticamente las aportaciones de los negocios latinoamericanos del Grupo, tanto bancarios como de gestión de fondos de pensiones y aseguradores, denominadas en conjunto "BBVA América". El resto del Grupo, que se denomina "BBVA sin América", recoge básicamente el negocio en España y en el resto de Europa.

Antes de continuar, es conveniente destacar la incorporación de Bancomer al Grupo, el 1 de julio de 2000, fecha en la que empieza a consolidar en BBVA.

Son once los países en los que opera BBVA en Latinoamérica, a través de un conjunto de entidades financieras: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela.

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

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

Las principales actividades desarrolladas fuera de España serían las vinculadas a banca al por menor, gestión de activos y banca privada.

## 4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo consolidado

<b>Cuenta de resultados consolidada</b> <i>(Millones de pesetas)</i>	<b>2000</b>	<b>% Variac. Interanual</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Productos financieros	3.215.381	38,8	2.316.242	2.427.396
Costes financieros	-2.115.501	49,0	-1.420.014	-1.509.603
Dividendos	63.930	2,9	62.150	59.822
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.163.810</b>	<b>21,4</b>	<b>958.378</b>	<b>917.793</b>
Comisiones	560.648	24,5	450.389	389.436
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.724.458</b>	<b>22,4</b>	<b>1.408.767</b>	<b>1.307.229</b>
Resultados por operaciones financieras	129.552	21,5	106.598	86.149
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.854.010</b>	<b>22,3</b>	<b>1.515.365</b>	<b>1.393.378</b>
Gastos de personal	-627.985	17,7	-533.595	-492.583
Otros gastos administrativos	-359.862	22,2	-294.375	-279.156
<b>GTOS. GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>-987.847</b>	<b>19,3</b>	<b>-827.970</b>	<b>-771.739</b>
Amortizaciones	-108.560	30,1	-83.460	-76.208
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-29.420	2,2	-28.774	-26.335
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>728.183</b>	<b>26,6</b>	<b>575.161</b>	<b>519.096</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	97.940	147,8	39.525	36.549
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	-44.661	-8,7	-48.925	-46.864
<b>MARGEN DE NEGOCIO</b>	<b>826.123</b>	<b>34,4</b>	<b>614.686</b>	<b>555.645</b>
Amortiz. del fondo de comercio de consolidación	-110.616	-4,6	-115.930	-130.081
Beneficios netos por operaciones de Grupo	217.440	41,5	153.641	171.799
Saneamiento crediticio neto	-161.953	29,6	-124.925	-168.836
· Dotación bruta	-251.376	18,8	-211.547	-184.555
· Fondos disponibles	23.674	-43,9	42.203	45.780
· Activos en suspenso recuperados	45.529	9,5	41.585	35.666
· Dotación neta a riesgo país	20.220	n.s.	2.834	-65.727
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-1.143	n.s.	1.049	-793
Resultados extraordinarios netos	-125.000	173,4	-45.719	-32.693
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>644.851</b>	<b>33,6</b>	<b>482.802</b>	<b>395.041</b>
Impuesto sobre sociedades	-160.021	31,1	-122.015	-98.044
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>484.830</b>	<b>34,4</b>	<b>360.787</b>	<b>296.997</b>
Resultado atribuido a la minoría	-113.442	61,4	-70.306	-60.087
· Acciones preferentes	-47.877	11,3	-43.021	-23.924
· Minoritarios	-65.565	140,3	-27.285	-36.163
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>371.388</b>	<b>27,9</b>	<b>290.481</b>	<b>236.910</b>

En el año 2000 el Grupo BBVA ha obtenido un resultado atribuido de 371.388 millones de pesetas, cifra que supera en un 27,9% los 290.481 millones alcanzados el año precedente. La rentabilidad sobre recursos propios -ROE- se sitúa en el 21,1%, con una muy ligera disminución respecto al 21,9% obtenido en 1999 a pesar del efecto de la ampliación de capital mencionada en el capítulo anterior, que se estima en alrededor del 3%. La rentabilidad sobre activos -ROA- alcanza el 1,08%, con significativo avance respecto al 0,98%, de 1999.

Si solo se considera la evolución de BBVA sin América, el resultado ha crecido un 19,1%, influido por la amortización anticipada del fondo de comercio de la inversión en *Terra-Lycos*, por un importe de más de 51.000 millones de pesetas.

Este importante incremento del beneficio se ha sustentado en una positiva evolución de todos los márgenes, que se resumen en el crecimiento del 34,4% del margen de negocio, en parte provocado por la incorporación de Bancomer (con una aportación de 16.759 millones de pesetas), pero también se presenta un aumento del 22,6% si se excluye la aportación de los negocios del grupo en México. El incremento del margen de negocio, incluso excluyendo la parte más volátil de éste, representada por los resultados de operaciones financieras, es superior al aumento del beneficio antes de impuestos, hecho que refleja que el origen dominante de los beneficios se halla en las actividades típicas del negocio bancario. Similar conclusión puede obtenerse al analizar la sólida evolución trimestral del margen de explotación (de nuevo sin resultados de mercados) durante el año 2000, con máximo resultado en el último trimestre.

A nivel de margen de intermediación, además de la aportación de Bancomer (174.711 millones de pesetas), el efecto-volumen, con casi 250.000 millones de pesetas, ha sido positivo y de forma sostenida a lo largo del año. Ello ha supuesto una ganancia de cuota en depósitos, manteniendo nuestros niveles en cuanto a cifras de inversión. Y en cuanto al efecto-precio, que podemos cifrar en -216.237 millones de pesetas, como hemos dicho, fue negativo a principios de año, pero cambió la tendencia y ha mantenido un crecimiento a lo largo del resto del año, con un fuerte aumento en el diferencial de clientela en depósitos: pasó de 3,91 puntos básicos (último trimestre de 1999) a 4,29 (mismo periodo de 2000), con una tendencia sostenida y creciente a lo largo del ejercicio. También se observa que los costes financieros han crecido un 49% debido a fuerte aumento de los recursos captados en balance (+31%) y a la ligera recuperación de los tipos. Sin embargo, los ingresos crecen un 39%, condicionado por un menor evolución de los créditos (+23%), debido en parte al trasvase de saldos a fondos de titulización, por un importe de 520 millones de pesetas; y a una más lenta recuperación de los tipos de activo que de pasivo. De hecho, el efecto-precio total es, como hemos citado, negativo en 216.237 millones de pesetas.

La actividad ha sido claramente expansiva, especialmente en el área americana, con un crecimiento del 29% sin considerar la incorporación de Bancomer (que ha aportado un volumen de créditos a clientes de 1,7 billones de pesetas). En BBV sin América también ha crecido la actividad inversora (+8,2%), aunque a un nivel más moderado y acorde con las tasas de crecimiento de las economías europeas. La evolución de los tipos de interés en España en el año 2000 y el diferente ritmo de reprecación de los activos y pasivos del Grupo, han ocasionado que los márgenes más significativos del negocio recurrente de BBVA sin América hayan experimentado una creciente aceleración a lo largo del ejercicio, con un claro punto de inflexión a partir del segundo trimestre del año. Esta tendencia, además, posiciona al Grupo en buena situación para encarar con optimismo el año 2001.

Por su parte, en América se ha experimentado también durante el año una paulatina mejoría de la situación económica, beneficiándose de la progresiva reducción de los tipos (que se sitúan aún por encima de los mercados europeos), si bien con un cierto retraso respecto a las previsiones iniciales y persistiendo aún notables diferencias en la posición y perspectivas de algunos de los países de este entorno. Esta evolución se ha reflejado asimismo en las cuentas de BBVA América, que presenta en los últimos trimestres de 2000 positivos crecimientos en actividad y resultados, tanto en México como en el resto del área.



Las comisiones mantienen también su aportación sostenida, con un incremento del 24,5% respecto a 1999 hasta situarse en 560.648 millones de pesetas. Se mantiene, por tanto, la tendencia de los últimos años de prestación a los clientes de servicios cada vez más completos y sofisticados cuya compensación se realiza a través del cobro de comisiones en detrimento de los diferenciales de intermediación. Algo más de la mitad del aumento de comisiones se deriva de la aportación adicional de México, con una destacada generación de comisiones en AFORE Bancomer. El resto de BBVA América incrementa el 16,3% su aportación, con una positiva evolución de las comisiones por gestión de patrimonios, básicamente relacionadas con la gestión de fondos de pensiones, y creciente importancia de los servicios de mediación en cobros y pagos, entre otros. Estos crecimientos han sido debidos en parte a la implantación de planes específicos de mejora de resultados en la mayoría de las unidades latinoamericanas por la vía de prestación y cobro de servicios a la clientela.

En conjunto, la generación de ingresos del Grupo reflejada en el margen ordinario se ha incrementado por encima del 22%, incremento en el que tiene un importante peso la incorporación de Bancomer, pero también sin considerar México se obtiene una mejora superior al 7%.

El proceso de integración no ha desviado tampoco al Grupo de sus tradicionales políticas de mejora de productividad y control de costes, sino que, por el contrario, se ha profundizado en las mismas. La superación de los ambiciosos objetivos de ahorros de fusión, que han exigido la gestión de una significativa reducción de la plantilla sin que ello repercutiera en la actividad del Grupo, se ha traducido en un importante avance del ratio de eficiencia hasta situarlo en el 53,3% para el conjunto del Grupo y en un 45% en BBVA sin América.

Los costes de explotación crecen un 19%, en gran parte debido a 2 causas: la incorporación de Bancomer y los gastos generados por la inversión en "nuevos negocios" (área de e-business). De hecho, si excluimos éstos, la evolución en BBVA ex-América sería negativa: -1,5%. Y, a su vez, excluyendo México, BBVA América habría aumentado un 6,8%. Exceptuando la aportación de Bancomer, la reducción de plantilla se ha conseguido tanto en España como en el resto de las áreas internacionales, con un promedio ponderado del 10,3%.

Este control de costes permite que el margen de explotación se incremente casi el 27% respecto al año 1999 en el conjunto del Grupo y en casi el 14% si se excluye la aportación de los negocios en México.

Además, la calidad de la cartera industrial queda claramente expresada en la aportación de resultados recurrentes a través de la puesta en equivalencia, adicionales a los dividendos cobrados, que se multiplican por 2,5 respecto al año 1999. El beneficio atribuido del conjunto del Grupo Industrial se elevó a 195.000 millones de pesetas, incrementándose en un 49% respecto al ejercicio anterior. El valor contable de la cartera alcanzó una cifra cercana a 1,3 billones de pesetas, siendo su valor de mercado 1,8 billones aproximadamente.

El Grupo ha continuado también en el 2000 con sus tradicionales criterios de extrema prudencia, de modo que los saneamientos totales ascienden a casi 0,35 billones de pesetas, que representan un incremento del 42,5% respecto a los efectuados en 1999 y superan en más de 65.000 millones de pesetas al conjunto de beneficios generados por la rotación de participadas y la enajenación de activos fijos. Destaca entre los saneamientos del ejercicio la cancelación íntegra del fondo de comercio derivado de la inversión en Terra-Lycos, por importe de casi 55.000 millones de pesetas.

Además, en el epígrafe de resultados extraordinarios se incluyen en 2000 importes significativos de naturaleza no recurrente, entre los que se encuentran los gastos derivados de la fusión entre BBV y Argentaria, por importe de más de 26.000 millones de pesetas, y el registro con criterios sumamente restrictivos de las posiciones estructurales del Grupo, que ha supuesto el cargo a resultados de más de 30.000 millones de pesetas por las fluctuaciones en el ejercicio de la financiación en dólares de las inversiones en diversos países latinoamericanos. Se incluyen también más de 15.000 millones de pesetas por aportaciones extraordinarias a fondos de pensiones, derivadas de la firma con los empleados de los acuerdos para la externalización de la práctica totalidad de los compromisos por pensiones.

El activo total del Grupo, al 31 de diciembre de 2000, se sitúa en 50 billones de pesetas, con un incremento superior al 26% respecto al año anterior, que supone la incorporación de más de 10 billones de pesetas adicionales en el ejercicio 2000, de los cuales más del 90% correspondería al activo aportado por Bancomer (9,3 billones de pesetas).

Aunque Bancomer aporta una parte importante de dicho aumento, se observa una pujanza de la evolución de la actividad del Grupo en todos los mercados en que está presente. En efecto, la incorporación de Bancomer hace que los activos de BBVA América se dupliquen ampliamente respecto a finales de 1999, pero también excluyendo la mayor aportación de México se produce en el resto de BBVA América un fuerte incremento de activos, cercano al 20%.

Aproximadamente un tercio de los activos del Grupo, es decir, más de 16,7 billones de pesetas, se sitúan al cierre de 2000 en las unidades latinoamericanas del Grupo, que se constituye así como el segundo grupo latinoamericano en el negocio bancario (primero si se excluye Brasil).

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (% sobre ATM)**

	2000	1999	1998
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2,58</b>	<b>2,61</b>	<b>2,74</b>
Comisiones netas	1,25	1,23	1,17
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3,83</b>	<b>3,84</b>	<b>3,91</b>
Resultados por operaciones financieras	0,29	0,29	0,26
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4,12</b>	<b>4,13</b>	<b>4,17</b>
Gastos generales de administración	-2,19	-2,26	-2,31
Otros costes operativos	-0,31	-0,30	-0,31
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1,62</b>	<b>1,57</b>	<b>1,55</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	0,21	0,11	0,11
<b>MARGEN DE NEGOCIO</b>	<b>1,83</b>	<b>1,68</b>	<b>1,66</b>
Resultados extraordinarios y por operaciones de Grupo	0,37	0,31	0,47
Saneamientos netos totales (*)	-0,77	-0,67	-0,95
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,43</b>	<b>1,32</b>	<b>1,18</b>
Impuesto sobre sociedades	-0,35	-0,34	-0,29
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,08</b>	<b>0,98</b>	<b>0,89</b>
Promemoria:			
Activos totales medios (millones de euros)	270.639	220.572	201.203
(*) Incluye dotaciones a fondos especiales.			
Activos totales medios	45.030.565	36.700.093	33.477.362

Sin embargo, el grueso del Grupo sigue centrado en el negocio doméstico y europeo, de modo que los activos de BBVA sin América duplican los existentes en los negocios latinoamericanos, a pesar de que en esta área se ha limitado el incremento del balance, que sólo aumenta el 3% respecto al año anterior. No obstante, este moderado crecimiento no se ha debido a parálisis de la actividad, como luego se verá, sino que ha venido motivado básicamente por la voluntaria reducción de los saldos interbancarios activos y pasivos de menor rentabilidad, al tiempo que se han concentrado los aumentos en los saldos con la clientela.

El volumen de negocio total con clientes, agregado de créditos otorgados y recursos gestionados, se sitúa en 73,2 billones de pesetas al 31 de diciembre de 2000, con un incremento del 23,4% respecto al año precedente. Es reseñable el incremento del 21% en los créditos a clientes, que alcanzan 22,8 billones de pesetas (BBVA América, 6 millardos de pesetas, +81,2%; BBVA ex-América, 17 millardos de pesetas, +8,2%), pero destaca sobre todo el incremento del 31% en los recursos de clientes en balance, que se sitúan en 30,5 billones de pesetas (BBVA América, 11,2 millardos de pesetas, +116%; BBVA ex-América, 19,5 millardos de pesetas, +7,6%). Además, el Grupo gestiona recursos de clientes no reflejados en el balance por importe cercano a 20 billones de pesetas adicionales, con un incremento interanual del 16%. En BBVA sin América, los créditos y los recursos de clientes fueron de 17 y 20 billones de pesetas respectivamente. En total, los recursos gestionados por BBVA han sido de 50 millardos de pesetas (+24,5%), que se desglosan en BBVA América, 18,7 millardos de pesetas, +88%; y BBVA ex-América, 31,6 millardos de pesetas, +4,2%.

Las inversiones en participaciones han experimentado en el año 2000 también un incremento significativo, que supera el 21% en aquellas con las que el Grupo mantiene una relación estable y que, por lo tanto, son valoradas por puesta en equivalencia. Además de las sociedades aportadas por la incorporación de Bancomer al Grupo, destaca la adquisición de la participación en Terra-Lycos, en el contexto de las amplias relaciones con el grupo Telefónica, así como adquisiciones adicionales en Telefónica, Iberdrola y otras sociedades. Por el contrario, la política de rotación de carteras una vez alcanzado el punto de maduración y puesta en valor de las inversiones ha propiciado la realización de algunas desinversiones, entre las que destacan la venta de AVASA y la salida a Bolsa de Gamesa.

Las mencionadas adquisiciones de participaciones y, sobre todo, la incorporación de Bancomer al Grupo, han provocado un incremento muy significativo de los fondos de comercio, que en cualquier caso se ve contenido por la cancelación anticipada de fondos que tradicionalmente, y también en el año 2000, realiza el Grupo.

En el contexto inversor de BBVA, cabe mencionar los desembolsos de 95.000 y 62.000 millones de pesetas en Telefónica, en los años 1999 y 2000, respectivamente, o los 82.000 millones en Terra en 2000. En Iberdrola, la inversión fue de 46.000 millones en 1999 y de 17.000 en 2000. Destacamos también los 54.000 millones en Crédit Lyonnais, 25.000 millones en ACESA, 32.000 millones en Iberia en 1999. En 2000 también se incrementó la inversión en Repsol, por un importe de casi 9.000 millones de pesetas, tras la inversión el año anterior de 75.000 millones. Por su parte, las empresas relacionadas con internet fueron objeto de inversiones, que sumaron 4.000 millones en 2000.

Con respecto a los bancos latinoamericanos, las inversiones de BBVA se materializaron en 30.000 y 10.000 millones de pesetas en el Banco Francés, en 1999 y 2000 respectivamente. Los mismos conceptos en Banco BHIF sumaron 8.000 y 20.000 millones. En AFP Provida se invirtieron 46.000 millones en 1999 y 32.000 en Grupo Consolidar en ese mismo año. Por último, 47.000 y 250.000 millones fueron invertidos en Banco Ganadero y Bancomer, respectivamente, en 2000.

Las desinversiones en 1999 y 2000 generaron unas plusvalías que se detallan seguidamente: Telefónica supuso 46.000 y 44.000 millones de pesetas, Carrefour 60.500 y 45.500 millones. Con la venta de una parte de la participación en Promodés se originaron más de 15.000 millones de pesetas de beneficio en 1999. También en 1999 se obtuvieron unas plusvalías de más de 2.000 millones procedentes del Istituto Nazionale delle Assicurazioni. Sogecable procuró unos beneficios de 62.000 millones de pesetas en 2000, AVASA de 31.000 millones, Gamesa 18.500 millones, Iberdrola 5.500 millones y Alliance Capital Management 37.500 millones de pesetas, igualmente en 2000.

En Latinoamérica, las desinversiones se centraron en Siembra y Colfondos, las cuales generaron 32.000 y 7.000 millones de pesetas, respectivamente.

Los recursos propios computables se sitúan, según los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), en 20.095 millones de euros, que supone un coeficiente de recursos propios del 11,9% sobre los activos ponderados por riesgo y excede en casi 4.800 millones las necesidades estipuladas. El capital básico o Tier 1 representa el 8,9% de los activos de riesgo.

El resultado atribuido al Grupo ha ascendido a 371.388 millones de pesetas (de los que BBVA América aporta 78.644 millones), que representa un incremento del 27,9% respecto al año anterior (79,6% en BBVA América).

La rentabilidad sobre activos alcanza el 1,08%, mejorando ampliamente el ratio de 0,98 obtenido en 1999.

En el área BBVA sin América, los resultados se elevaron a 494.488 millones de pesetas, suponiendo un incremento del 19% en relación a 1999; el ROA fue del 1,53%, mejorando también el obtenido el año anterior, que fue del 1,39%.

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

	2000				1999			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	1.044.267	908.820	661.348	600.946	569.395	552.004	608.119	586.623
Costes financieros	-683.250	-622.949	-433.935	-375.367	-346.349	-329.762	-384.600	-359.227
Dividendos	16.633	8.529	23.153	15.615	21.987	8.766	17.673	13.725
<b>Margen de intermediación</b>	<b>377.650</b>	<b>294.400</b>	<b>250.566</b>	<b>241.194</b>	<b>245.033</b>	<b>231.008</b>	<b>241.192</b>	<b>241.120</b>
Comisiones netas	155.664	156.569	123.458	124.956	117.001	115.825	110.425	107.156
<b>Margen básico</b>	<b>533.315</b>	<b>450.969</b>	<b>374.025</b>	<b>366.150</b>	<b>362.034</b>	<b>346.833</b>	<b>351.618</b>	<b>348.276</b>
Resultados por operaciones financieras	2.433	49.583	34.442	43.094	28.094	17.104	29.118	32.337
<b>Margen ordinario</b>	<b>535.748</b>	<b>500.552</b>	<b>408.467</b>	<b>409.244</b>	<b>390.129</b>	<b>363.937</b>	<b>380.735</b>	<b>380.613</b>
Gastos de personal	-175.914	-168.383	-143.924	-139.764	-133.976	-134.239	-134.573	-130.813
Otros gastos administrativos	-119.101	-103.658	-70.215	-66.887	-82.978	-68.268	-71.511	-71.579
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>-295.016</b>	<b>-272.041</b>	<b>-214.139</b>	<b>-206.651</b>	<b>-216.954</b>	<b>-202.507</b>	<b>-206.084</b>	<b>-202.392</b>
Amortizaciones	-32.355	-30.781	-23.460	-21.963	-21.802	-21.515	-20.259	-19.950
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-11.617	-7.155	-5.657	-4.992	-8.664	-7.905	-6.539	-5.677
<b>Margen de explotación</b>	<b>196.760</b>	<b>190.575</b>	<b>165.210</b>	<b>175.638</b>	<b>142.709</b>	<b>132.010</b>	<b>147.853</b>	<b>152.595</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	17.076	34.109	19.301	27.454	1.421	15.055	8.742	14.382
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	-33.347	-3.993	-18.302	10.981	-19.634	-5.158	-13.644	-10.482
Amortiz. del fondo de comercio de consolidación	-77.172	-15.308	-9.817	-8.319	-40.282	-6.517	-3.694	-65.478
Beneficios netos por operaciones de Grupo	66.694	41.430	9.817	99.499	54.649	-6.527	19.993	85.459
Saneamiento crediticio neto	-42.321	-60.232	-33.943	-25.457	-33.760	-19.467	-34.059	-37.503
· Dotación bruta	-66.854	-94.008	-46.588	-43.926	-62.728	-39.101	-51.247	-58.401
· Fondos disponibles	4.540	3.827	2.329	12.978	13.976	3.993	5.324	18.968
· Activos en suspenso recuperados	11.919	9.650	12.812	11.148	13.311	9.151	9.817	9.318
· Dotación neta a riesgo-país	8.074	20.299	-2.496	-5.657	1.664	6.489	1.997	-7.321
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-810	0	166	-499	8.086	-2.393	-4.797	101
Resultados extraordinarios netos	21.087	-26.955	8.153	-127.285	-13.820	-5.491	-2.672	-23.773
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>181.314</b>	<b>163.620</b>	<b>158.888</b>	<b>141.029</b>	<b>119.004</b>	<b>106.670</b>	<b>131.366</b>	<b>125.783</b>
Impuesto sobre sociedades	-39.225	-35.440	-41.597	-43.760	-16.006	-23.049	-32.906	-50.165
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>142.089</b>	<b>128.180</b>	<b>117.291</b>	<b>97.270</b>	<b>102.998</b>	<b>83.620</b>	<b>98.460</b>	<b>75.618</b>
Resultado atribuido a la minoría	-31.247	-39.267	-19.800	-23.128	-17.940	-16.387	-20.020	-15.868
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>110.842</b>	<b>88.913</b>	<b>97.491</b>	<b>74.142</b>	<b>85.058</b>	<b>67.233</b>	<b>78.440</b>	<b>59.750</b>

**DESGLOSE DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Millones de pesetas)**

	BBVA América			BBVA sin América			Partidas corporativas		BBVA	
	2000	1999	D%	2000	1999	D%	2000	1999	2000	1999
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	596.193	385.834	54,5	661.104	625.267	5,7	(93.487)	(52.723)	1.163.810	958.378
Comisiones netas	236.072	149.764	57,6	324.576	300.625	8,0			560.648	450.389
<b>MARGEN BÁSICO</b>	832.265	535.598	55,4	985.680	925.892	6,5	(93.487)	(52.723)	1.724.458	1.408.767
Resultados por operaciones financieras	54.685	42.941	27,3	74.867	63.657	17,6			129.552	106.598
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	886.950	578.539	53,3	1.060.547	989.549	7,2	(93.487)	(52.723)	1.854.010	1.515.365
Gastos de personal	(285.544)	(193.648)	47,5	(342.441)	(339.947)	0,7			(627.985)	(533.595)
Otros gastos administrativos	(225.472)	(157.423)	43,2	(134.390)	(136.952)	(1,9)			(359.862)	(294.375)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	(511.016)	(351.071)	45,6	(476.831)	(476.899)	0,0			(987.847)	(827.970)
Amortizaciones	(59.872)	(38.425)	55,8	(48.688)	(45.035)	8,1			(108.560)	(83.460)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(17.813)	(16.218)	9,8	(11.607)	(12.556)	(7,6)			(29.420)	(28.774)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>298.249</b>	<b>172.825</b>	72,6	523.421	455.059	15,0	<b>(93.487)</b>	<b>(52.723)</b>	728.183	575.161
Resultados netos por puesta en equivalencia	222	935	(76,3)	97.718	38.590	153,2			97.940	39.525
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(546)	(842)	(35,2)	(44.115)	(48.083)	(8,3)			(44.661)	(48.925)
<b>MARGEN DE NEGOCIO</b>	<b>298.471</b>	<b>173.760</b>	71,8	621.139	493.649	25,8			826.123	614.686
Amortización del fondo de comercio de consolidación				(75.376)	(12.344)	510,6	(35.240)	(103.586)	(110.616)	(115.930)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(624)	579	(207,8)	218.064	153.062	42,5			217.440	153.641
Saneamiento crediticio neto	(105.813)	(78.428)	34,9	(40.182)	(19.708)	103,9	(15.958)	(22.105)	(161.953)	(120.241)
· Dotación bruta	(136.196)	(117.797)	15,6	(103.665)	(71.645)	44,7	(11.515)	(22.105)	(251.376)	(211.547)
· Fondos disponibles	6.973	21.912	(68,2)	16.701	20.291	(17,7)			23.674	42.203
· Activos en suspenso recuperados	23.419	17.428	34,4	22.110	24.157	(8,5)			45.529	41.585
· Dotación neta a riesgo-país	(9)	29	(131,0)	24.672	7.489	229,4	(4.443)	(4.684)	20.220	2.834
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(708)	(79)	796,2	(435)	1.128	(138,6)			(1.143)	1.049
Resultados extraordinarios netos	(49.682)	(36.472)	36,2	(11.104)	9.511	(216,7)	(64.214)	(18.758)	(125.000)	(45.719)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	141.644	59.360	138,6	712.106	625.298	13,9	(208.899)	(201.856)	644.851	487.486
Impuesto sobre sociedades	(24.879)	(2.458)	912,2	(151.308)	(148.194)	2,1	16.166	28.637	(160.021)	(122.015)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	116.765	56.902	105,2	560.798	477.104	17,5	(192.733)	(173.219)	484.830	365.471
Resultado atribuido a la minoría	(38.121)	(13.107)	190,8	(66.310)	(61.967)	7,0	(9.011)	4.768	(113.442)	(70.306)
· Acciones preferentes			n.s.	(47.877)	(43.021)	11,3			(47.877)	
· Minoritarios	(38.121)	(13.107)	190,8	(18.433)	(18.946)	(2,7)	(9.011)	4.768	(65.565)	
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	78.644	43.795	79,6	494.488	415.137	19,1	(201.744)	(168.451)	371.388	295.165

Como se puede observar en el cuadro de la página precedente, el nivel de margen de intermediación entre BBVA América y ex-América es similar. Sin embargo, el área americana presenta, además de un menor volumen de ingresos por comisiones, mayores costes de explotación y unos saneamientos muy por encima de los correspondientes a BBVA ex-América. Consecuentemente, el beneficio obtenido en este área se sitúa en más de 6 veces por encima del procedente del área americana.

#### 4.2.2. Margen de intermediación

El margen de intermediación mejora el 21,4% (BBVA América, +54,5%; BBVA sin América, +5,7%), a pesar de la estabilización en el volumen de dividendos percibidos, sin cuya consideración se obtiene un incremento cercano al 23%. Es especialmente destacable la evolución del mercado doméstico, con aumento del 5,7% en el margen financiero, fuertemente impulsado por los aumentos de volúmenes gestionados antes comentados, el aumento de los diferenciales obtenidos en los depósitos con la clientela y la gestión de precios de la inversión crediticia, que han compensado holgadamente el negativo efecto de reprecación de las hipotecas de VPO en la primera parte del año. Además, la evolución trimestral muestra una clara senda de mejoría, con óptimas perspectivas para el próximo ejercicio; así, aunque el diferencial de la clientela (promedio anual), es aún menor en el ejercicio 2000, 3,50%, que en el año 1999, 3,84%, ello se debe a que el mínimo se alcanzó en el último trimestre de ejercicio 1999, produciéndose una clara inflexión a partir del primer trimestre de 2000. Y en el último trimestre se ha obtenido un diferencial del 4,02%, continuando la trayectoria claramente creciente.

#### ANÁLISIS DE LA VARIACION DEL M. INTERMEDIACION ENTRE 2000 Y 1999 (Millones de pesetas)

	Efecto Volumen(1)	Efecto Precio(2)	Variación total
<b>PRODUCTOS FINANCIEROS</b>			
Entidades de crédito	-31.112	137.717	106.605
. Monedas UME	-17.038	59.270	42.232
. Moneda extranjera	-14.074	78.447	64.373
Inversión crediticia	408.349	-13.182	395.167
. Monedas UME	86.616	53.532	140.148
- Residentes	74.030	44.587	118.617
- Otros	12.586	8.945	21.531
. Moneda extranjera	321.733	-66.714	255.019
Cartera de valores	526.832	-118.210	408.622
. Cartera de renta fija	507.025	-100.182	406.843
- Monedas UME	18.794	28.184	46.978
- Moneda extranjera	488.231	-128.366	359.865
. Cartera de renta variable	19.807	-18.028	1.779
- Participaciones puesta en equivalencia	18.609	-23.738	-5.129
- Resto de participaciones	1.198	5.710	6.908
Activos sin rendimiento	9.060	-18.535	-9.475
<b>TOTAL PRODUCTOS FINANCIEROS</b>	<b>913.129</b>	<b>-12.210</b>	<b>900.919</b>
<b>COSTES FINANCIEROS</b>			
Entidades de crédito	107.729	163.140	270.869
. Monedas UME	-20.868	57.434	36.566
. Moneda extranjera	128.597	105.706	234.303
Recursos de clientes	381.890	12.478	394.368
. Débitos a clientes	192.969	50.664	243.633
- Monedas UME	2.308	94.419	96.727
. Depósitos de residentes	12.023	31.992	44.015
. Otros	-9.715	62.427	52.712
- Moneda extranjera	190.661	-43.755	146.906
. Empréstitos y otros valores negociables	188.921	-38.186	150.735
- Monedas UME	37.464	7.554	45.018
- Moneda extranjera	151.457	-45.740	105.717
Otros pasivos sin coste	1.841	28.409	30.250
<b>TOTAL COSTES FINANCIEROS</b>	<b>491.460</b>	<b>204.027</b>	<b>695.487</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>421.669</b>	<b>-216.237</b>	<b>205.432</b>

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

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

Excluyendo la aportación de México, en Latinoamérica el margen financiero aumenta un 14,2%, que refleja claramente los efectos de la recuperación iniciada a mediados de 1999. La evolución ha sido especialmente positiva los últimos trimestres del año, de modo que el margen financiero del segundo semestre supera en más de 15 millardos de pesetas al de los seis primeros meses del año y el cuarto trimestre ha superado en más de un 9% al precedente. Adicionalmente, la incorporación de Bancomer aporta 165 millardos adicionales de aumento al margen financiero de BBVA América, con lo que el incremento interanual total se sitúa en el 54,5%.

En conjunto, el activo total medio del Grupo en el año 2000 ha crecido un 22,7%, porcentaje que supera ampliamente al obtenido el al ejercicio anterior, 9,6%.

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

	2000			1999			1998		
	Saldos Medios	Rendim. y Costes	Tipo (%)	Saldos Medios	Rendim. y Costes	Tipo (%)	Saldos Medios	Rendim. y Costes	Tipo (%)
Entidades de crédito	6.418.047	449.062	7,00	7.314.792	342.457	4,68	8.909.930	419.334	4,71
. Monedas UME	3.188.410	136.601	4,28	3.890.920	94.369	2,43	3.634.436	136.510	3,76
. Moneda extranjera	3.229.637	312.461	9,67	3.423.872	248.088	7,25	5.275.494	282.824	5,36
Inversión crediticia	22.081.146	1.745.903	7,91	18.037.878	1.350.736	7,49	15.861.534	1.437.336	9,06
. Monedas UME	15.010.851	853.752	5,69	13.339.918	713.604	5,35	11.458.287	784.701	6,85
- Residentes	13.584.458	788.564	5,80	12.232.724	669.947	5,48	10.507.266	736.694	7,01
- Otros	1.426.393	65.188	4,57	1.107.194	43.657	3,94	951.021	48.007	5,05
. Moneda extranjera	7.070.295	892.151	12,62	4.697.960	637.132	13,56	4.403.247	652.635	14,82
Cartera de valores	12.507.771	1.070.303	8,56	8.442.875	661.681	7,84	6.614.766	553.039	8,36
. Cartera de renta fija	10.625.660	1.006.373	9,47	6.967.918	599.530	8,60	5.429.109	493.217	9,08
- Monedas UME	4.713.862	247.852	5,26	4.310.562	200.874	4,66	2.576.453	163.940	6,36
- Moneda extranjera	5.911.798	758.521	12,83	2.657.356	398.656	15,00	2.852.656	329.277	11,54
. Cartera de renta variable	1.882.111	63.930	3,40	1.474.957	62.151	4,21	1.185.656	59.822	5,05
- Participaciones puesta en equivalencia	1.311.150	44.666	3,41	954.456	49.795	5,22	780.611	46.864	6,00
- Resto de participaciones	570.961	19.264	3,37	520.501	12.356	2,37	405.045	12.958	3,20
Otros ingresos financieros		14.043			23.518			17.687	--
Activos sin rendimientos	4.023.601		--	2.904.548		--	2.091.085		--
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.030.565</b>	<b>3.279.311</b>	<b>7,28</b>	<b>36.700.093</b>	<b>2.378.392</b>	<b>6,49</b>	<b>33.477.315</b>	<b>2.427.396</b>	<b>7,26</b>
Entidades de crédito	11.847.342	776.620	6,56	10.704.119	505.751	4,72	10.637.123	561.821	5,28
. Monedas UME	5.626.459	231.148	4,11	6.302.355	194.582	3,09	4.888.159	211.968	4,34
. Moneda extranjera	6.220.883	545.472	8,77	4.401.764	311.169	7,07	5.748.964	349.853	6,09
Recursos de clientes	26.966.866	1.302.651	4,83	21.242.803	908.283	4,28	19.436.441	943.424	4,85
. Débitos a clientes	20.233.537	774.546	3,83	16.708.367	530.913	3,18	16.153.864	605.907	3,75
- Monedas UME	12.163.234	297.008	2,44	11.589.746	200.280	1,73	11.395.299	316.704	2,78
. Depósitos de residentes	8.303.937	136.467	1,64	7.348.307	92.451	1,26	7.131.989	145.017	2,03
. Otros	3.859.297	160.541	4,16	4.241.439	107.829	2,54	4.263.310	171.687	4,03
- Moneda extranjera	8.070.303	477.538	5,92	5.118.621	330.633	6,46	4.758.566	289.203	6,08
. Empréstitos y otros valores negociables	6.733.329	528.105	7,84	4.534.436	377.370	8,32	3.282.577	337.517	10,28
- Monedas UME	2.791.933	130.075	4,66	1.938.223	85.057	4,39	898.904	70.510	7,84
- Moneda extranjera	3.941.396	398.030	10,10	2.596.213	292.313	11,26	2.383.673	267.007	11,20
Otros costes financieros		36.230			5.980			4.358	
Otros pasivos sin costes	6.216.357		--	4.753.171		--	3.403.751		--
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>45.030.565</b>	<b>2.115.501</b>	<b>4,70</b>	<b>36.700.093</b>	<b>1.420.014</b>	<b>3,88</b>	<b>33.477.315</b>	<b>1.509.603</b>	<b>4,52</b>
<b>Margen de intermediación / ATM</b>		<b>1.163.810</b>	<b>2,58</b>		<b>958.378</b>	<b>2,61</b>		<b>917.793</b>	<b>2,74</b>

La diversificación de negocios es una de las señas de identidad del Grupo BBVA. Esta diversificación se refleja tanto en la distribución geográfica de sus actividades, la mejor muestra de la cual es la presentación en este mismo documento de información segmentada de nuestros negocios en Latinoamérica, como por la creciente variedad de los negocios del Grupo: banca, por supuesto, pero también seguros, e-commerce, pensiones, etc.

Tradicionalmente, la gestión de la cartera de participaciones del Grupo se constituye en significativa fuente de ingresos recurrentes, a través de los flujos de dividendos percibidos, que se complementan con la imputación de resultados por puesta en equivalencia. Además, la operatoria de mercados del Grupo se caracteriza por la búsqueda de beneficios regulares con una limitada exposición de riesgos. Sin embargo, la aportación de resultados estables al Grupo continúa concentrada en la tradicional actividad de captación de recursos y concesión de créditos, tanto con individuos como con empresas e instituciones, y de prestación de servicios financieros a los clientes.

#### **4.2.3. Margen ordinario**

La actividad de los negocios del Grupo antes mencionada, junto a la relacionada con las posiciones de mercado y los servicios vinculados a éstos, es el núcleo de la generación de ingresos recurrentes, que se recogen básicamente en el margen ordinario. Este concepto agrupa el margen financiero o de intermediación, los ingresos netos por comisiones percibidas y los resultados derivados de operaciones financieras, típicas de la actuación en mercados. Adicionalmente, como antes se ha comentado, por debajo del margen de explotación se registra la parte de los resultados por puesta en equivalencia no percibidos como dividendos, que para el Grupo constituye una importante fuente de beneficios recurrentes.

El margen ordinario del ejercicio 2000 se ha situado en 1,85 billones de pesetas, con un incremento de más de 0,4 billones de pesetas respecto al año anterior, que representa un aumento del 22,3%. BBVA América, con 886.950 millones de pesetas, aumenta un 53,3% su aportación a este concepto, fuertemente impulsada por la incorporación de Bancomer- que aportó más de 220.000 millones de pesetas- y por el incremento del 11% en el resto del área. El resto del Grupo, esto es, BBVA ex-América, presenta también una buena evolución, con un aumento del 7,2% en un contexto mucho más estable.



**MARGEN ORDINARIO**

( Millones pesetas )

	2000	1999	1998
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	1.163.810	958.378	917.793
<b>COMISIONES NETAS</b>	560.648	450.389	389.436
Mediación de cobros y pagos	177.086	127.584	126.174
· Tarjetas de crédito y débito	58.959	44.895	45.363
· Otros servicios de cobros y pagos	118.127	82.689	80.811
Gestión de patrimonio	242.683	197.769	159.260
· Fondos de inversión y de pensiones	223.024	187.182	149.164
· Carteras administradas	19.659	10.587	10.096
Resto de comisiones de valores	85.149	69.956	63.702
· Compraventa de valores	41.627	28.790	28.648
· Aseguramiento y colocación	9.700	16.165	19.047
· Administración y custodia	33.822	25.001	16.007
Otras comisiones	55.730	55.080	40.300
<b>MARGEN BÁSICO</b>	1.724.458	1.408.767	1.307.229
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS</b>	129.552	106.598	86.149
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	1.854.010	1.515.365	1.393.378
<b>PROMEMORIA</b>			
BBVA sin América (*)	1.060.547	989.549	
BBVA América	886.950	578.539	

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

**Comisiones**

Las comisiones mantienen también su aportación sostenida, con un incremento del 24,5% respecto a 1999 hasta situarse en 0,56 billones de pesetas. Se mantiene, por tanto, la tendencia de los últimos años de prestación a los clientes de servicios cada vez más completos y sofisticados cuya compensación se realiza a través del cobro de comisiones en detrimento de los diferenciales de intermediación. Con este volumen de comisiones, junto al margen financiero antes comentado, el crecimiento del margen básico se sitúa en el 22,4%.

En conjunto, la aportación de BBVA América y BBVA sin América ha sido de 236.072 y 324.576 millones de pesetas, respectivamente, lo que representa unos crecimientos del 57,6% y 8,0%. Como se puede comprobar, algo más de la mitad del aumento de comisiones se deriva de la aportación adicional de México, con una destacada generación de comisiones en AFORE Bancomer. El resto de BBVA América incrementa el 16,3% su aportación, con una reseñable evolución de las comisiones por gestión de patrimonios, básicamente relacionadas con la gestión de fondos de pensiones, y creciente importancia de los servicios de mediación en cobros y pagos, entre otros. Estos crecimientos han sido debidos en parte a la implantación de planes específicos de mejora de resultados en la mayoría de las unidades latinoamericanas por la vía de prestación y cobro de servicios a la clientela, con un destacado éxito.

Sin embargo, el negocio doméstico sigue aportando casi el 60% de las comisiones del Grupo, aunque presenta una evolución más reducida con crecimientos del 8%. Este moderado incremento viene motivado por la reducción de las comisiones por cambio de divisas y en operaciones de asesoramiento y colocación singulares, es decir, componentes menos recurrentes del conjunto

de las comisiones percibidas, sin cuya consideración las comisiones de BBVA sin América aumentarían alrededor del 16%. Este aumento ha sido también recortado por la negativa evolución de los fondos de inversión, que ha limitado hasta sólo el 10% las comisiones por gestión de patrimonios, a pesar del mayor peso de los fondos con más valor añadido y, por consiguiente, mayor porcentaje de comisión de gestión. Por el contrario, la destacada participación del Grupo en la intermediación bursátil minorista ha elevado hasta el 37% el incremento de las comisiones derivadas del servicio de compraventa de valores. Asimismo, las comisiones procedentes de las actividades de cobros y pagos (tarjetas, órdenes de pago, etc.) presentan crecimientos superiores al 15%.

En el conjunto del Grupo, las comisiones por gestión de patrimonios mantienen su destacado peso y representan más del 43% de las comisiones totales, con incremento sólo ligeramente inferior al del total. En el resto de comisiones de valores, la reducción de las procedentes de operaciones singulares diluye parcialmente los incrementos del 45% obtenidos en las actividades de compraventa de valores y del 35% en la administración y custodia de títulos.

### **RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS**

(Millones de pesetas)	2000	1999	1998
Cartera de renta fija	5.375	-6.636	14.819
Cartera de renta variable	73.254	64.525	12.420
Diferencias de cambio	55.320	49.061	61.330
Saneamientos de valores y otros	-4.397	-352	-2.420
<b>Resultados por operaciones financieras</b>	<b>129.552</b>	<b>106.598</b>	<b>86.149</b>
<i>PROMEMORIA</i>			
BBVA sin América (*)	74.867	63.656	61.337
BBVA América	54.685	42.941	24.812

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

Los resultados por operaciones financieras del Grupo ascienden a 130 millardos de pesetas, obtenidos con un bajo perfil de exposición a riesgos de mercados. Este resultado es superior en un 21,5% al obtenido en 1999. Añadiendo estos beneficios al margen básico, se alcanza un incremento superior al 22% en el margen ordinario.

BBVA sin América aporta 75 millardos de pesetas y BBVA América los 55 millardos adicionales, de los que más de la mitad han sido generados en México.

El resultado del año incluye otros 55 millardos por diferencias de cambio en operaciones con divisas, de los que 35 han sido obtenidos en Latinoamérica, mientras que las obtenidas en BBVA sin América han continuado el descenso iniciado en 1999 como consecuencia de la introducción del euro y disminuyen un 9%. Además, entre los resultados por operaciones con cartera de renta variable se incluyen alrededor de 45 millardos de pesetas por enajenación de la participación residual del Grupo en Carrefour. El resto de beneficios corresponden a otras transacciones con cartera de renta fija y variable, así como con derivados y otros instrumentos financieros.

#### 4.2.4. Margen de explotación

	(Millones de pesetas)		% Variación
	2000	1999	2000-99
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.854.010</b>	<b>1.515.365</b>	<b>22,3</b>
Gastos de personal	-627.985	-533.595	17,7
Dotación amortización Inmovilizado	-108.560	-83.400	-30,2
Otros gastos explotación	-359.862	-294.375	22,2
Contribución al F.G.D.	-29.998	-22.745	31,9
Quebrantos diversos	-13.619	-20.266	-32,8
Otros productos de explotación	14.197	14.237	-0,3
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOT. Y OTROS</b>	<b>-1.125.827</b>	<b>-940.204</b>	<b>19,7</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>728.183</b>	<b>575.161</b>	<b>26,6</b>
Gastos Explotación y otros / ATM ( )	2,50	2,56	-2,3
Ratio de Eficiencia (%)	53,3	54,6	-2,5
Nº medio de empleados	97.949	90.360	8,4
ATM por persona ( )	460	406,2	13,2
Coste medio persona ( )	6,4	5,9	94,8
Gastos de Personal/Gastos Explotación (%)	55,8	56,8	-1,7
Nº de Oficinas	8.946	7.491	19,4
Empleados por Oficina ( )	11	12	-9,5
ATM por Oficina	5.034	4.899	2,7
Margen Ordinario por Oficina	207	202	2,4
Gastos Explotación y Otros por Oficina	126	126	0,3

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

#### Detalle por áreas

(datos en millones de pesetas)	Gastos de Personal		Gastos de Explotación, Amortización y Otros		
	Ejercicio	2000	1999	2000	1999
BBVA SIN AMÉRICA		342.441	339.947	537.126	534.490
BBVA AMÉRICA		285.544	193.648	588.701	405.714
Totales		<b>627.985</b>	<b>533.595</b>	<b>1.125.827</b>	<b>940.204</b>

Los gastos de personal sobre los gastos de explotación en BBVA sin América supusieron un 63,7% en 2000, proporción prácticamente idéntica a la de 1999.

En cuanto la misma relación en BBVA América, la proporción en 2000 fue del 48,5%, tan sólo un 1,2 puntos por encima del mismo concepto en 1999.

#### Eficiencia

El control de costes ha sido otra de las características básicas del ejercicio 2000, de modo que se ha conseguido mejorar el ratio de eficiencia hasta situarlo en el en el 53,3% (54,6% en 1999), e incluso sería de sólo el 51,4% si se excluyera el negocio en México.

A pesar de los gastos originados por el desarrollo de nuevos negocios, se consigue un ratio de eficiencia de sólo el 45%, frente al 48,2% del ejercicio 1999. En BBVA América se consigue también una reducción de 3 puntos en el ratio de eficiencia, hasta el 57,6%, aunque los gastos totales aportados al Grupo aumentan el 45,6%; sin embargo, una vez excluidos los gastos de México y descontado el efecto del tipo de cambio, se produce una disminución real del 2%, aproximadamente. Dicha disminución, en un contexto de inflaciones medias de dos dígitos y con una fuerte presión derivada de la apertura de nuevas oficinas y del acelerado proceso de desarrollo tecnológico en que están inmersas la mayoría de las unidades, da muestra del estricto control establecido.

#### **GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN**

	2000	Δ %	1999	1998
Sueldos y salarios	474.880	18,7	400.198	364.854
Cargas sociales	99.835	11,1	89.860	92.168
· De las que: fondos de pensiones	18.237	24,5	14.649	20.447
Otros gastos de personal	53.270	22,4	43.537	35.561
<b>Gastos de personal</b>	<b>627.985</b>	<b>17,7</b>	<b>533.595</b>	<b>492.583</b>
Inmuebles	85.584	29,1	66.297	61.849
Informática	59.242	-2,9	61.025	62.331
Comunicaciones	50.472	35,1	37.357	32.664
Publicidad y propaganda	30.199	13,8	26.547	29.554
Gastos de representación	17.371	n.s.	17.378	16.978
Otros gastos	87.154	35,9	64.150	57.394
Contribuciones e impuestos	29.840	38,0	21.621	18.386
<b>Gastos generales</b>	<b>359.862</b>	<b>22,2</b>	<b>294.375</b>	<b>279.156</b>
<b>Total gastos generales de administración</b>	<b>987.847</b>	<b>19,3</b>	<b>827.970</b>	<b>771.739</b>
Promemoria:				
· BBVA sin América	476.831	n.s.	476.899	475.235
· BBVA América	511.016	45,6	351.071	296.504

#### **Gastos generales de administración**

Los costes de administración del Grupo en 2000 han supuesto casi 1 billón de pesetas. Estos volúmenes de gastos representan un crecimiento del 19,3% respecto al año 1999, fuertemente impulsados por la mayor aportación de México y por el esfuerzo en el desarrollo de nuevos negocios en e-business, sin cuya consideración los gastos habrían aumentado apenas el 1,7% e incluso disminuido a cambio constante.

Casi dos terceras partes de los gastos totales corresponden a los costes de personal, que han evolucionado en el año de un modo más contenido que el resto de los gastos generales, a pesar de la presión de las mayores retribuciones variables por cumplimiento de objetivos, por los importantes esfuerzos en reducción de plantilla.

La aparente contradicción entre la reducción de plantilla en un 10% aproximadamente, respecto a la existente a finales de 1999, y el incremento en gastos de personal del 17,7% se explica por varios hechos producidos a lo largo del año 2000, como son, en primer lugar, y como ya se ha mencionado, las mayores retribuciones variables en concepto de consecución de beneficios, en segundo lugar, los importes abonados por prejubilaciones, los esfuerzos en formación del personal y, en tercer lugar, el incremento del número medio de empleados durante 2000, que fue del 8,4%. Por tanto, estos factores y el hecho de que la mayor parte de las prejubilaciones se concentraran a finales de año, hacen factible la elevación de los gastos de personal, por una parte, y la reducción de plantilla, por otra.

Tras la incorporación de Bancomer, los gastos de BBVA América superan a los del resto del Grupo mientras que esta área representa menos del 48% del margen ordinario generado por el Grupo, lo que da idea del potencial de mejora aún existente.

BBVA sin América presenta una cifra total de costes de explotación idéntica a la de 1999. En gastos de personal se ha producido un ligero incremento, de apenas el 0,7%, por efecto de las mayores gratificaciones percibidas por la plantilla por el cumplimiento de exigentes objetivos; aislando este factor, los gastos de personal habrían disminuido en el entorno del 2%. La significativa disminución de plantilla efectuada en el año, con 3.525 personas menos que equivalen al 10% de la plantilla existente a finales de 1999, ha tenido un efecto limitado sobre los gastos de 2000 al haberse concentrado en la parte final del ejercicio, de modo que su efecto será mucho más intenso en el ejercicio 2001. En cualquier caso, el mencionado incremento en gastos de personal ha sido compensado por el 1,9% de disminución de los gastos generales, por el efecto de los planes de racionalización y ahorro implantados en el Grupo, aún más importantes en el contexto de la fusión de estructuras. Dicho nivel estable en el conjunto de gastos se ha conseguido además a pesar de los esfuerzos realizados para el desarrollo de nuevos negocios- materializados en los gastos que ha absorbido los proyectos llevados a cabo en el ámbito de internet y, más específicamente, en Uno-e-, sin cuya consideración el gasto total de BBVA sin América habría disminuido el 1,5%.

En BBVA América, los gastos de personal, 59.872 millones de pesetas, se incrementan en un 55,8%, en tanto que los gastos administrativos, 17.813 millones de pesetas, lo hacen en un 43,2%. En su conjunto, los gastos totales aportados al Grupo por BBVA América, 511.016 millones de pesetas, aumentan el 45,6%; sin embargo, una vez excluidos los gastos de México y descontado el efecto del tipo de cambio, se produce una disminución real del 2%, aproximadamente. Dicha disminución, en un contexto de inflaciones medias de dos dígitos y con una fuerte presión derivada de la apertura de nuevas oficinas y del acelerado proceso de desarrollo tecnológico en que están inmersas la mayoría de las unidades, da muestra del estricto control establecido. La reducción de la plantilla es uno de los factores clave en este aspecto, con descensos en términos homogéneos de 8.700 personas en América, que suponen también más del 10% de la plantilla y la superación de los objetivos marcados.

#### MARGEN DE EXPLOTACIÓN

	2000	1999	1998
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>728.183</b>	<b>575.161</b>	<b>519.096</b>
s/ATMs	1,62	1,57	1,55
<b>M. EXPLOTACIÓN BBVA EX-AMÉRICA</b>	<b>523.421</b>	<b>455.059</b>	<b>363.097</b>
s/ATMs	1,62	1,52	1,29
<b>M. EXPLOTACIÓN BBVA AMÉRICA</b>	<b>298.249</b>	<b>172.825</b>	<b>183.999</b>
s/ATMs	2,34	2,58	3,51

El margen de explotación en BBVA alcanza una cifra de 728.183 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 26,6% sobre el año anterior. A nivel de áreas geográficas, BBVA América, merced al fuerte impulso que supone la incorporación de Bancomer, presenta un margen de explotación de 298.249 millones de pesetas (+72,6%), en tanto que BBVA ex-América obtiene 523.421 millones de pesetas, aunque su crecimiento es, obviamente, más equilibrado: +15%.

En tanto que la aportación de las citadas áreas es casi similar a nivel de margen de intermediación (596 frente a 661 millardos), la proporción es de 1 a 1,75 (BBVA América respecto a BBVA sin América) a nivel del margen de explotación, debido, fundamentalmente, a la fuerte diferencia entre las comisiones percibidas y, ya en menor medida, al resultado en operaciones financieras y gastos de explotación, conceptos en los que BBVA sin América aventaja claramente al área americana. Consecuentemente, esta última aporta un 36% del margen total BBVA, en tanto que el resto, BBVA sin América, un 64%.

Una vez deducidos del margen ordinario los costes de explotación, así como las amortizaciones de inmovilizado, el coste del Fondo de Garantía de Depósitos y el resto de gastos e ingresos de gestión, se obtiene un incremento del 26,6% en el margen de explotación del Grupo. El negocio doméstico presenta en este epígrafe un crecimiento superior al 15%. Por su parte, Latinoamérica aumenta su aportación el 72,6%, con un aumento de más de 91.500 millones de pesetas en México y del 20,8% en el resto. Destaca la evolución de los negocios en Argentina, que aportan más de 25.000 millones adicionales, un 56%.

Una vez añadido además el resultado neto por la puesta en equivalencia, que supone 98 millardos de pesetas con un muy significativo incremento sobre el año anterior, se obtiene el margen de negocio. Este concepto, máximo exponente de la capacidad del Grupo para generar resultados de un modo recurrente, asciende a más de 0,8 billones de pesetas, con un aumento de 0,2 billones, es decir, el 34,4%. Por áreas, BBVA América aporta 298 millardos de pesetas (+72%), y el resto, 621 millardos (+26%). Además, excluyendo la parte tradicionalmente más volátil representada por los resultados por operaciones financieras, la evolución de este indicador a lo largo del ejercicio 2000 ha sido también creciente, de modo que el conjunto del segundo semestre mejora en un 25% al margen generado en los seis primeros meses del año y el último trimestre supera en más de 33 millardos de pesetas al tercero.

#### 4.2.5. Plusvalías y saneamientos

<b>PLUSVALÍAS REALIZADAS</b>				
	<b>2000</b>	<b>Δ %</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
· Operaciones de Grupo	217.440	41,5	153.641	171.799
· Otras enajenaciones	51.007	507,2	8.401	22.645
<b>Total plusvalías realizadas</b>	<b>268.447</b>	<b>65,7</b>	<b>162.042</b>	<b>194.444</b>

La tradicional política de rotación de participaciones ha generado durante el ejercicio importantes plusvalías, alcanzando los resultados por operaciones del Grupo un volumen de más de 217 millardos, que se derivan básicamente de la reducción de participación en Sogecable (61,7 millardos), la enajenación de la participación en AVASA (31,3 millardos de pesetas), la salida a Bolsa de Gamesa (18,5 millardos) y las ventas de acciones de Telefónica (44,4 millardos).

Se recogen asimismo en este concepto los 39,1 millardos de beneficios por la venta de los grupos Siembra y Colfondos (forzados por la concentración en determinados sectores derivada de la fusión), así como los resultados derivados de saneamientos y enajenaciones de acciones propias (19,1 millardos). Adicionalmente, entre los resultados extraordinarios se registra el beneficio de 37,5 millardos obtenido por la venta de la participación en Alliance. Además, el Grupo mantiene el potencial de crecimiento y resultados futuros, al presentar plusvalías latentes en la cartera de participaciones por importe superior a 600 millardos al cierre del ejercicio. Esta cifra es ciertamente inferior a la del ejercicio anterior, período en el que se obtuvieron 1,17 billones de pesetas por este concepto. La mayor prudencia como criterio en el estudio de las operaciones, obligatoria en períodos de ralentización económica y el mal comportamiento de los mercados durante 2000, han sido los motivos fundamentales del descenso de las plusvalías.

<b>SANEAMIENTOS Y OTROS</b>				
	<b>2000</b>	<b>Δ %</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
· Saneamiento crediticio neto	161.953	29,6	124.925	168.836
- Dotación bruta	251.376	18,8	211.547	184.555
- Fondos disponibles	-23.674	-43,9	-42.203	-45.780
- Activos en suspenso recuperados	-45.529	9,5	-41.585	-35.666
- Dotación neta a riesgo-país	-20.220	613,5	-2.834	65.727
· Amortización Fondo de Comercio	110.616	-4,6	115.930	130.081
. Ordinaria	50.477	75,9	28.699	22.334
. Extraordinaria	60.139	-31,1	87.231	107.747
· Saneamiento de inmovilizaciones financieras	1.143	-209,0	-1.049	793
· Rtdos. extraordinarios netos (excepto enajenaciones)	176.007	225,2	54.120	55.338
<b>Total saneamientos y otros</b>	<b>449.719</b>	<b>53,0</b>	<b>293.926</b>	<b>355.048</b>
Promemoria:				
BBVA sin América	177.637	495,8	29.814	81.531
BBVA América	156.670	36,3	114.979	99.610
Saneamientos corporativos	115.412	-22,6	149.133	173.907

Sin embargo, las plusvalías generadas son destinadas por el Grupo para reforzar su saneamiento, de modo que las dotaciones efectuadas superan en casi 130 millardos los resultados por enajenación de participadas, hasta alcanzar los 345 millardos, con un incremento interanual del 41%.

El saneamiento crediticio desglosado en BBVA sin América y BBVA América ha ascendido 40 y 106 millardos de pesetas, respectivamente, lo que refleja el esfuerzo necesario para la cobertura de la inversión en Latinoamérica (ésta sólo supone la cuarta parte de la inversión crediticia total). Consecuentemente, los fondos de comercio en Latinoamérica doblan prácticamente a los existentes en el resto del Grupo, dentro de la política de incrementar la cobertura de los riesgos en la citada área. (Remitimos al cuadro de ratios de morosidad y tasas de cobertura que aparece algunas páginas más adelante, para profundizar en este punto).

El Grupo ha mantenido en el año 2000 su decidida política de amortización acelerada, e incluso cancelación anticipada, de los fondos de comercio. Las amortizaciones realizadas este ejercicio ascienden a 110 millardos de pesetas, cifra similar a la del año anterior, de los que más de 60 millardos corresponden a la cancelación total acelerada de determinados fondos. A diferencia de otros ejercicios, en que los esfuerzos extraordinarios se dirigían a reducir los fondos de comercio por las inversiones en bancos latinoamericanos, en este ejercicio se ha cancelado de manera íntegra el derivado de la inversión en Terra-Lycos por importe de 55 millardos de pesetas, de modo que se reduce la exposición del Grupo a los riesgos de este sector de actividad; esta amortización supone la valoración de la participación en Terra-Lycos a su valor teórico-contable, que es inferior incluso a su valor bursátil actual, al mantenerse su valoración por puesta en equivalencia dadas las estables relaciones del Grupo con esta sociedad y su grupo.

En América se realizan dotaciones por importe de 138,5 millardos, con un 55,6% de incremento. Destacan las dotaciones por importe cercano a 25 millardos realizadas en México para cubrir los costes previstos de la reestructuración de los negocios del Grupo en dicho país. En el resto de América se ha mantenido el elevado esfuerzo de dotación de años anteriores, reforzando aún más las elevadas coberturas existentes.

Por el contrario, la elevada calidad de los riesgos en el negocio doméstico y el nivel de cobertura alcanzado reduce de manera drástica las necesidades de dotación ordinarias; sin embargo, por la aplicación de las nuevas normativas contables y la tradicional política de conservadurismo del Grupo, se mantienen fuertes niveles de dotaciones.

La incorporación de Bancomer ha influido de manera notable en el crecimiento de los saldos dudosos. Estos se sitúan, al 31 de diciembre de 2000, en 466 millardos (de ellos, 180 millardos por Bancomer), que supone un aumento de 125 millardos respecto al año anterior. El ratio de morosidad, sin embargo, se mantiene en un 1,96% a pesar del empeoramiento derivado del mayor peso del negocio latinoamericano. De hecho, aislando la aportación de México- con un ratio de morosidad del 5,54%-, el ratio de BBVA América mejora hasta situarse en el 3,85%. También en el resto de los negocios del Grupo la morosidad continúa mejorando y se sitúa en el 0,95% frente al 1,18% de hace un año, y ello a pesar del efecto de la titulización de créditos.

El Grupo ha mantenido en el ejercicio 2000 sus tradicionales criterios de prudencia en el saneamiento crediticio, hasta el punto de que la dotación neta aumenta el 30% y se sitúa en casi 166 millardos de pesetas, a pesar de la mayor recuperación de provisiones para la cobertura de riesgo país al reducirse significativamente las posiciones.

Las provisiones para insolvencias han aumentado más de 420 millardos en el año, por la cobertura con criterios de extrema prudencia de los riesgos incorporados por Bancomer y el mantenimiento del esfuerzo en las dotaciones. Con lo cual los fondos para insolvencias se sitúan por encima de 880 millardos, con lo que se incrementa la tasa de cobertura hasta el 190% desde el 135% al 31 de diciembre de 1999, y ello sin considerar las garantías hipotecarias sobre dudosos. Este incremento de cobertura es especialmente notable en Latinoamérica, que aumenta desde el ya elevado 150% de 1999 hasta superar holgadamente el 200%, manteniendo ratios superiores al 100% en todos los países. También en el negocio doméstico mejora la cobertura, que se eleva hasta el 160% desde el 123% de hace un año.



Los saldos dudosos se sitúan al 31 de diciembre de 2000 en 466 millardos de pesetas, que supone un aumento de algo más de 125 millardos respecto al año anterior por la incorporación de 150 millones en Bancomer. El ratio de morosidad del conjunto del Grupo se mantiene al cierre del ejercicio en un magnífico 1,96%, que compara favorablemente con la competencia. El ligero empeoramiento respecto al año 1999 que este índice representa se deriva exclusivamente del mayor peso del negocio latinoamericano, dado que se presentan mejoras tanto en BBVA América como en el resto del Grupo. De hecho, aislando la aportación de México el ratio de BBVA América mejora hasta situarse en el 3,85% (4,43% en 1999 para el conjunto del área), con progresos en la mayoría de las unidades. También en el resto de los negocios del Grupo, básicamente domésticos, la morosidad continúa mejorando y se sitúa en el 0,95% frente al 1,18% de hace un año, y ello a pesar del negativo efecto de la titulización de créditos sobre este índice.

### **EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS(\*)**

-Millones de pesetas)	<b>2000</b>	<b>%Δ</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>507.538</b>	<b>2,4</b>	<b>495.522</b>	<b>425.608</b>
+ Provisión para créditos en mora	241.623	22,5	197.319	174.841
+ Provisión para riesgo-país	13.537	34,8	10.042	68.243
+ Variaciones en la composición del Grupo consolidable y compra de activos	897.787	n.s.	1.352	21.987
- Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso y venta de activos	-269.182	59,9	-168.297	-161.269
- Fondos disponibles	-60.687	4,5	-58.093	-48.387
- Otras variaciones	26.271	-11,5	29.693	14.499
<b>Saldo al final del período</b>	<b>1.356.887</b>	<b>167,3</b>	<b>507.538</b>	<b>495.522</b>

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

Hay que destacar el importe de las variaciones en la composición del Grupo consolidable y compra de activos, donde la principal variación es la originada por la incorporación de Bancomer, con 710.332 millones, 128.411 millones de Fideicomiso Vivienda Bancomer y 54.305 de Fideicomiso P. Productiva Bancomer.

### **EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN PARA RIESGO-PAÍS**

	Millones de pesetas			Δ 00/99	Δ 99/98
	2000	1999	1998		
Riesgo-país	135.020	316.954	293.509	-16,6	8,0
Provisión constituida	30.802	66.986	54.375	-21,8	23,2
Porcentaje de cobertura	22,8	21,1	18,5		

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

**ACTIVOS DUDOSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS**

	2000	Δ%	1999	1998
Activos dudosos	465.691	36,7	340.596	396.357
· Administraciones públicas	9.699	-5,4	10.249	7.964
· Otros sectores residentes	133.904	3,6	129.221	165.685
· Sector no residente	322.088	60,1	201.126	222.708
Fondos de insolvencias	882.529	91,8	460.250	456.834
Promemoria:				
· Activos dudosos	465.691	36,7	340.596	396.357
- En BBVA sin América	163.061	-13,5	188.508	225.115
- En BBVA América	302.630	99,0	152.088	171.242
· Fondos de insolvencias	882.529	91,8	460.250	456.834
- En BBVA sin América	260.143	12,2	231.959	258.630
- En BBVA América	622.383	172,6	228.291	198.204

Se pone nuevamente de manifiesto la necesidad de cubrir la inversión crediticia en Latinoamérica, tras observar los incrementos en activos dudosos en esta área geográfica.

**EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DUDOSOS**

	2000	Δ%	1999	1998
<b>Saldo inicial</b>	<b>340.596</b>	<b>-14,1</b>	<b>396.357</b>	<b>407.502</b>
+ Entradas	406.038	-23,6	330.300	218.220
- Salidas	-264.051	26,4	-208.862)	-109.227
- Traspasos a fallidos	-197.177	11,3	-177.199)	-120.138
+ Incorporaciones netas America	180.285	n.s.		
<b>Saldo al final del período</b>	<b>465.691</b>	<b>36,7</b>	<b>340.596</b>	<b>396.357</b>
Promemoria:				
Activos adjudicados	154.007	69,0	91.114	105.915
Fondos para adjudicaciones	155.015	229,0	47.112	64.918
Cobertura	100,7	94,8	51,7	52,1

**RATIOS DE MOROSIDAD Y TASAS DE COBERTURA**

	2000	1999	1998
<b>Índices de morosidad</b>			
· Activos dudosos / Inversión crediticia	1,96	1,76	2,32
- En BBVA sin América	0,95	1,18	1,60
- En BBVA América	4,64	4,43	5,63
· Tasa de cobertura de activos dudosos	189,5	135,1	115,3
- En BBVA sin América	159,5	123,0	114,9
- En BBVA América	205,7	150,1	115,7

**RESULTADOS POR OPERACIONES DEL GRUPO**

La aportación recurrente del grupo industrial se manifiesta en el aumento del 61,2% en la participación del Grupo en los beneficios de las sociedades participadas, considerando tanto los resultados netos por puesta en equivalencia como los distribuidos como dividendos. Es destacable, en este sentido, la mayor aportación de Repsol YPF y Telefónica.

A continuación se detallan los resultados extraordinarios del BBVA en los ejercicios 2000, 1999 y 1998, desglosando los *resultados por operaciones del Grupo* y *otros resultados extraordinarios*:

	2000	1999	1998
<b>QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:</b>			
Pérdidas por enaj. de participac. en ent. Consol. por integración global	2.550	903	2.073
Pérdidas por enajenación de participac. puestas en equivalencia	781	195	480
Pérdidas por autocartera	1.752	8.793	21.283
<b>TOTAL QUEBRANTOS</b>	<b>5.083</b>	<b>9.891</b>	<b>23.836</b>
<b>BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:</b>			
Benef. por enaj. de participac. en ent. Consolidadas por integración global	7.845	5.883	55.496
Benef. por enaj. de participac. puestas en equivalencia	193.777	120.707	126.618
Benef. por op. con accs. de sdad. dominante y con pasiv. Financ emitidos por el Gº	20.901	36.942	13.521
Resultados netos por puesta en equivalencia	97.940	39.525	26.169
<b>TOTAL BENEFICIOS</b>	<b>320.463</b>	<b>203.057</b>	<b>221.804</b>
<b>TOTAL RESULTADOS POR OPERACIONES GRUPO</b>	<b>315.380</b>	<b>193.166</b>	<b>197.968</b>

### OTROS RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el epígrafe de resultados extraordinarios en el ejercicio 2000 se incluyen importes significativos de naturaleza no recurrente, entre los que se encuentran los gastos derivados de la fusión entre BBV y Argentaria, por importe superior a 26 millardos de pesetas, y el registro con criterios sumamente restrictivos derivado de las posiciones estructurales del Grupo, que supone un cargo a resultados de 30 millardos de pesetas por las fluctuaciones en el ejercicio de la financiación en dólares de las inversiones en diversos países latinoamericanos. Se incluyen también más de 15 millardos de pesetas por aportaciones extraordinarias a fondos de pensiones, derivadas de la firma con los empleados de los acuerdos para la externalización de la práctica totalidad de los compromisos por pensiones.

	2000	1999	1998
Dotaciones netas a fondos especiales	-54.293	-12.522	-21.534
Otros quebrantos por compromisos de pensiones	-15.376	--	--
Aportaciones adicionales en emisiones de capital	-17.029	--	--
Gastos de fusión	-26.588	-10.232	--
Resultados enajenación de inmovilizado material y financiero	51.007	8.401	22.645
Recuperación de intereses devengados ejercicios anteriores	19.500	23.556	24.733
Corrección de resultados por reexpresión monetaria	12.630	-14.604	-18.177
Diferencias de cambio en posiciones estructurales	-30.391	--	--
Operaciones de cobertura de valores negociables	--	--	-31.364
Otros resultados extraordinarios	-64.460	-40.318	-8.996
<b>TOTAL</b>	<b>-125.000</b>	<b>-45.719</b>	<b>-32.693</b>

#### 4.2.6. Resultados y Recursos generados

##### BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

	2000	Δ%	1999	1998
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>644.851</b>	<b>33,6</b>	<b>482.802</b>	<b>395.041</b>
Impuesto sobre sociedades	-160.021	31,1	-122.015	-98.044
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>484.830</b>	<b>34,4</b>	<b>360.787</b>	<b>296.997</b>
Resultado atribuido a la minoría	-113.442	61,4	-70.306	-60.087
· Acciones preferentes	-47.877	11,3	-43.021	-23.924
· Otros	-65.565	140,3	-27.285	-36.163
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>371.388</b>	<b>27,9</b>	<b>290.481</b>	<b>236.910</b>
Dividendo	186.818	31,5	142.117	116.246
Reservas	184.570	24,4	148.364	120.664

## El beneficio y su distribución

El beneficio antes de impuestos asciende a casi 645 millardos, con un aumento del 33,6%. Una vez deducidos los impuestos sobre beneficios, con una ligera disminución de la presión fiscal respecto a la del año anterior, el resultado neto se sitúa en 485 millardos, aumentando el 34,4%. La asignación de resultados a los accionistas minoritarios se incrementa por la emisión de acciones preferentes efectuada en 1999 y, sobre todo, por la incorporación de Bancomer, en que el Grupo participa en algo menos del 40%. Una vez deducida dicha participación, el resultado atribuido al Grupo asciende a 371,4 millardos, con un incremento del 27,9%. Este resultado supone un beneficio de 121 pesetas por acción, con un crecimiento del 21% respecto a las 100 pesetas de 1999.

Los índices de rentabilidad global muestran excelentes evoluciones: la rentabilidad sobre recursos propios se sitúa en un 21,1%, ligeramente inferior al del año precedente pese a la fuerte ampliación de capital realizada, que se estima en alrededor del 3%. El ROE en BBVA sin América fue del 27% y el de BBVA América del 15%. El rendimiento de los activos medios (ROA) se sitúa en el 1,08, aumentando 10 puntos básicos en el año. En BBVA sin América ascendió al 1,53% y en BBVA América al 0,62%. Por último, la rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) también mejora, desde el 1,75 de 1999 hasta el 1,85 del año 2000.

El importe global de estos dividendos, una vez deducida la parte correspondiente a las acciones en poder del propio Grupo, asciende a 189.476 millones de pesetas, con un incremento del 33,3% respecto a 1999.

El dividendo total planteado supone el 50,1 de los resultados generados por el Grupo, lo que mejora el pay-out del ejercicio 2000 respecto al de 1999, que fue de 48,9%, con lo que el Grupo mantiene una prudente política de autofinanciación y reforzamiento de la solvencia patrimonial.

Se señala a continuación la distribución geográfica al 31.12.2000, 31.12.99 y 31.12.98 de los principales capítulos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias, según el país en que están situadas las sucursales y sociedades del Grupo que los originan:

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>			
España	1.237.056	1.052.778	588.382
Resto de Europa	259.355	175.734	212.318
América	1.573.145	1.049.716	900.430
Resto	145.825	38.014	8
	<b>3.215.381</b>	<b>2.316.242</b>	<b>1.701.138</b>
<b>Rendimientos de la cartera de renta variable</b>			
España	62.123	59.444	41.722
Resto de Europa	472	1.325	886
América	1.334	1.379	1.846
Resto	1	2	--
	<b>63.930</b>	<b>62.150</b>	<b>44.454</b>
<b>Comisiones percibidas</b>			
España	333.999	316.798	203.062
Resto de Europa	39.213	31.406	19.204
América	291.902	185.344	132.669
Resto	5.698	2.610	--
	<b>670.812</b>	<b>536.158</b>	<b>354.935</b>
<b>Resultados de operaciones financieras</b>			
España	23.998	56.839	35.352
Resto de Europa	50.276	1.950	4.380
América	54.863	47.073	20.848
Resto	415	736	-3
	<b>129.552</b>	<b>106.598</b>	<b>60.577</b>
<b>Otros productos de explotación</b>			
España	4.298	6.054	859
Resto de Europa	238	149	245
América	9.638	8.013	4.410
Resto	23	21	--
	<b>14.197</b>	<b>14.237</b>	<b>5.514</b>

A pesar de que, a nivel de ingresos financieros, la aportación de América representa casi el 50% del total BBVA, sus mayores costes operativos, así como las dotaciones a saneamientos fundamentalmente, originan que, a nivel de aportación al beneficio, el área americana represente el 21%.

### 4.3. GESTIÓN DEL BALANCE

#### 4.3.1. Balance del Grupo BBVA

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b>				
-Millones de pesetas)	<b>2000</b>	<b>Δ</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	1.197.602	-10,4	1.336.851	737.687
Entidades de crédito	5.879.069	-7,1	6.325.580	6.952.304
Créditos sobre clientes	22.872.600	21,0	18.902.645	16.623.140
Cartera de valores de renta fija	12.847.533	67,0	7.693.449	5.518.939
- Deudas del Estado	2.451.730	22,5	2.001.181	1.754.023
- Otros valores de renta fija	10.395.803	82,6	5.692.268	3.764.916
Cartera de valores de renta variable	1.940.340	14,5	1.695.165	1.288.214
- Por puesta en equivalencia	1.434.743	21,4	1.181.436	867.384
- Resto de participaciones	505.597	-1,6	513.729	420.830
Fondo de comercio	677.962	104,8	331.090	196.693
Inmovilizado material	993.156	22,9	808.194	787.059
Acciones propias	18.753	-66,6	56.211	46.856
Pérdidas en sociedades consolidadas	396.972	0,7	394.326	200.371
Otros activos	3.161.058	51,7	2.084.018	1.410.302
<b>Total activo</b>	<b>49.985.045</b>	<b>26,1</b>	<b>39.627.529</b>	<b>33.761.565</b>
Entidades de crédito	12.545.152	9,9	11.415.240	9.774.818
Recursos de clientes en balance	30.481.041	30,9	23.283.074	19.956.732
· Débitos a clientes	22.510.362	28,8	17.483.377	16.530.657
· Débitos representados por valores negociables	7.120.191	35,6	5.249.825	2.922.196
· Pasivos subordinados	850.488	54,7	549.872	503.879
Otros pasivos	2.986.825	51,2	1.975.975	1.629.699
Beneficio consolidado del ejercicio	484.830	34,4	360.787	296.997
Intereses minoritarios	1.048.945	18,2	887.382	657.308
Capital	260.555	2,8	253.551	254.607
Reservas	2.177.697	50,0	1.451.520	1.191.404
<b>Total pasivo</b>	<b>49.985.045</b>	<b>26,1</b>	<b>39.627.529</b>	<b>33.761.565</b>
Otros recursos gestionados de clientes	19.771.816	15,7	17.084.000	12.349.364
· Fondos de inversión	8.325.113	-0,1	8.330.385	7.578.904
· Fondos de pensiones	6.375.806	28,2	4.974.393	2.162.930
· Carteras de clientes	5.070.897	34,2	3.779.222	2.607.530
<b>Promemoria:</b>				
Activos totales medios	45.030.565	22,7	36.700.148	33.477.314
Activos medios ponderados por riesgo	26.222.607	27,2	20.618.928	17.570.228
Fondos propios medios	1.757.761	32,5	1.326.682	1.310.316
Patrimonio neto a 31 de diciembre (1)	2.207.097	57,3	1.402.898	1.319.448

(1) Después de la aplicación de los resultados.

El activo total del Grupo se sitúa al 31 de diciembre de 2000 en 50 billones de pesetas, con un incremento superior al 26% respecto al año anterior. El volumen de negocio total con clientes ha aumentado de modo similar, destacando el 31% que se han incrementado los recursos de clientes en balance.

El incremento del activo total del Grupo supone la incorporación de más de 10 billones de pesetas adicionales en el ejercicio 2000. Aunque Bancomer aporta una parte importante de dicho aumento, se observa una pujanza en la evolución de la actividad del Grupo en todos los mercados en que está presente, con incrementos del 19% en el resto de BBVA América y del 3% en el resto de los negocios del Grupo (donde se ha realizado una voluntaria reducción de los saldos interbancarios, concentrando los aumentos en los saldos con la clientela). Aproximadamente un tercio de los activos del Grupo se sitúan en las unidades latinoamericanas del Grupo al cierre del ejercicio 2000, que se constituye así como el segundo grupo latinoamericano en el negocio bancario (primero si se excluye Brasil) y se refuerza en el negocio de pensiones.

Los recursos gestionados de clientes superan ya 50 billones de pesetas, con un incremento de casi 10 billones respecto al año anterior, que representa un 24,5%. En su inmensa mayoría, ese incremento está vinculado al crecimiento que ha experimentado esta partida en Latinoamérica, donde, como se indicará también más adelante ha supuesto un 88% con respecto al año anterior. Tanto la incorporación de Bancomer- con una aportación del 47,3% en débitos a clientes, el 61% de los fondos de inversión y el 14,7% de los fondos de pensiones, con respecto a la actividad de BBVA América-, como la intensa gestión realizada en el resto de los países donde BBVA está presente, principalmente Argentina, Colombia y Chile, han permitido alcanzar la cifra anterior.



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

-Millones de pesetas-

	BBVA sin América			BBVA América			Partidas No asignadas 2000	Grupo Consolidado BBVA
	2000	1999	% Δ	2000	1999	% Δ		
Caja y depósitos en bancos centrales	383.400	809.321	-52,6	814.202	527.530	54,3		1.197.602
Entidades de crédito	5.374.624	5.945.649	-9,6	1.308.646	1.055.505	24,0	-804.201	5.879.069
Créditos sobre clientes	16.988.239	15.707.544	*8,2	5.924.253	3.268.850	81,2	-39.892	22.872.600
Cartera de valores de renta fija	6.450.947	5.992.499	7,7	6.462.221	1.752.940	268,7	-65.635	12.847.533
- Deudas del Estado	2.451.730	2.001.181	22,5			n.s.		2.451.730
- Obligac. y otros valores de renta fija	3.999.217	3.991.318	0,2	6.462.221	1.752.940	268,7	-65.635	10.395.803
Cartera de valores de renta variable	1.635.962	1.608.661	1,7	304.378	86.504	251,9		1.940.340
Fondo de Comercio de consolidación	231.058	221.819	4,2	446.904	109.271	309,0		677.962
Activos materiales	462.253	497.337	-7,1	530.903	305.956	73,5		993.156
Otros activos	2.216.531	1.937.512	14,4	1.227.933	441.678	178,0	132.319	3.576.783
<b>Total activo</b>	<b>33.743.014</b>	<b>32.720.342</b>	<b>3,1</b>	<b>17.019.440</b>	<b>7.548.234</b>	<b>125,5</b>	<b>-777.409</b>	<b>49.985.045</b>
Entidades de crédito	8.556.631	10.155.916	-15,7	3.304.101	1.126.165	193,4	684.420	12.545.152
Recursos de clientes en balance	19.496.459	18.126.647	7,6	11.208.476	5.187.986	116,0	-223.894	30.481.041
· Débitos a clientes	15.024.231	13.508.481	11,2	7.644.353	3.976.643	92,2	-158.222	22.510.362
· Débitos representados por val.negoc.	3.826.588	4.105.576	-6,8	3.296.653	1.144.249	188,1	-3.050	7.120.191
· Pasivos subordinados	645.640	512.590	26,0	267.470	67.094	298,6	-62.622	850.488
Otros pasivos	2.163.918	1.753.608	23,4	876.885	356.480	146,0	-53.978	2.986.825
Beneficio consolidado del ejercicio	560.798	477.104	17,5	116.765	56.902	105,2	-192.733	484.830
Intereses minoritarios	707.861	695.409	1,8	98.471	36.656	168,6	242.613	1.048.945
Capital y reservas	2.257.347	1.511.658	49,3	1.414.742	784.045	80,4	-1.233.837	2.438.252
<b>Total pasivo</b>	<b>33.743.014</b>	<b>32.720.342</b>	<b>3,1</b>	<b>17.019.440</b>	<b>7.548.234</b>	<b>125,5</b>	<b>-777.409</b>	<b>49.985.045</b>

\* El incremento se elevaría a 11,5% si se consideran los saldos transferidos a fondos de titulización por importe de 520 millardos de pesetas.

El negocio doméstico ha presentado en el año 2000 un giro completo respecto a ejercicios precedentes: mientras hasta 1999 los recursos gestionados fuera de balance presentaban notables incrementos, en detrimento de los más tradicionales depósitos bancarios, en el último año se ha producido una significativa reducción de los fondos de inversión, fuertemente afectados por la negativa coyuntura de los mercados y la competencia de otros productos con fiscalidad mejorada. En este contexto, el Grupo BBVA ha mantenido una evolución favorable, en la que los depósitos bancarios en balance doméstico del Grupo BBVA han aumentado el 11,3%, frente al 10,3% de crecimiento estimado del sistema bancario. Las imposiciones a plazo tradicionales han visto ratificada la tendencia de mejoría apuntada el año anterior y, con el lanzamiento de nuevos productos de ahorro, se ha conseguido un incremento superior al 20%. Dicho incremento ha venido acompañado, además, por el mantenimiento de la favorable estructura del pasivo en balance: a pesar de la reducción de poco más del 2% del pasivo transaccional (cuentas corrientes, de ahorro, etc.) del sector residente, el peso superior al 51% que estos depósitos representan sobre el conjunto de la captación del Grupo se mantiene por encima del estimado para el conjunto del sistema crediticio español. Por el contrario, como consecuencia de la coyuntura desfavorable de los mercados y la defensa de márgenes realizada por el Grupo, se ha producido una notable reducción en las emisiones de valores y un estancamiento del resto de los componentes más volátiles de los depósitos de clientes, básicamente las cesiones temporales de activos. Por su parte, los fondos de inversión gestionados por el Grupo han disminuido el 9,5%, lo que, sin embargo, ha supuesto un notable avance en la cuota de mercado ya que el sistema ha sufrido una disminución superior al 11%. Del mismo modo, el Grupo ha reforzado su posición en la gestión de fondos de pensiones, con un aumento del 12,5%, y se mantienen fuertes incremento en el volumen de carteras de clientes administradas.

El negocio en Latinoamérica aporta casi 9 billones de pesetas al incremento de los recursos gestionados del Grupo, lo que supone el 89% de dicho incremento. Un tercio de este aumento se localiza en la gestión de activos de clientes fuera de balance, con 2,8 billones adicionales, que representan un aumento cercano al 58% respecto al año anterior. Destaca la aportación de los fondos de inversión, con un incremento del 98,1%. Los fondos de pensiones, por su parte, se incrementan 1,2 billones, que representan un 34% adicional. Los recursos en balance se duplican holgadamente por la incorporación de Bancomer; , pero si se excluyera la citada aportación de México, se produce un aumento cercano al 18%, con variaciones positivas en la mayoría de los países en que está localizado el Grupo, que han permitido mejorar de modo significativo la liquidez de estas unidades.

#### 4.3.2. Tesorería y entidades de crédito

<i>(datos en millones de pesetas)</i>	2000	1999	1998	% Δ	
				00/99	99/98
Caja	363.482	283.986	199.784	28,0	42,15
Banco de España	269.359	650.606	325.586	-58,6	99,83
Otros Bancos Centrales	564.761	402.259	212.317	40,4	89,46
<b>Total Caja y Depósitos en B.C.</b>	<b>1.197.602</b>	<b>1.336.851</b>	<b>737.687</b>	<b>-10,4</b>	<b>81,22</b>
sobre Activos Totales	2,66	3,36	2,18		

Se mantiene el objetivo de reducir la liquidez hasta el máximo técnicamente permisible, pero sin perder por ello capacidad de respuesta a las demandas del mercado. Ya en el ejercicio precedente, la integración de las nuevas adquisiciones en América supuso un apreciable incremento de los saldos líquidos -Caja y Bancos Centrales-, que a lo largo del año 2000 se ha regularizado, ajustando los saldos de dichos epígrafes.. Por otra parte, un año más, la posición interbancaria neta aparente deja de ser excedentaria, debido a las líneas con las entidades de crédito en pesetas -pasivo, fundamentalmente. En este último ejercicio ha aumentado significativamente, entre otras causas, por la liquidez creciente del grupo latinoamericano.

### NEGOCIO INTERBANCARIO - SALDOS MEDIOS

<i>(datos en millones de pesetas)</i>	2000	1999	1998	Variación 00/99	Variación 99/98
Entidades de crédito en euros (pesetas) –activo	3.188.410	3.890.920	3.634.436	-18,1	7,1
Entidades de crédito en euros (pesetas) –pasivo	5.626.459	6.302.355	4.888.159	-10,73	28,9
<b>POSICIÓN NETA EN PESETAS</b>	<b>-2.438.049</b>	<b>-2.411.435</b>	<b>-1.253.723</b>	<b>1,1</b>	<b>92,3</b>
Entidades de crédito en divisa –activo	3.229.637	3.423.872	5.275.494	-5,7	-35,1
Entidades de crédito en divisa –pasivo	6.220.883	4.401.764	5.748.964	41,3	-23,4
<b>POSICIÓN NETA EN DIVISA</b>	<b>-2.991.246</b>	<b>-977.892</b>	<b>-473.470</b>	<b>205,9</b>	<b>106,5</b>
<b>POSICIÓN NETA TOTAL</b>	<b>-5.429.295</b>	<b>-3.389.327</b>	<b>-1.727.193</b>	<b>60,2</b>	<b>96,2</b>
<b>POSICIÓN NETA TOTAL A FIN DE EJERCICIO</b>	<b>-6.666.083</b>	<b>-5.089.660</b>	<b>1.432.343</b>		

### NEGOCIO INTERBANCARIO - SALDOS FINALES

<i>(datos en millones de pesetas)</i>	2000	1999	1998	%Δ 00/99	%Δ 99/98
Ent. de crédito en euros (ptas.) - activo	3.300.734	3.334.456	3202820	-1,0	4,1
Ent. de crédito en euros (ptas.) - pasivo	5.900.140	6.558854	2.051.987	-10,0	219,6
<b>POSICION NETA EN PESETAS</b>	<b>-2.599.406</b>	<b>-3.224.398</b>	<b>1.150.833</b>	<b>-19,4</b>	<b>-380,2</b>
Ent. de crédito en divisa - activo	2.578.335	2.991.124	3.639.529	-13,8	-17,8
Ent. de crédito en divisa - pasivo	6.645.012	4.856.386	3.358.019	36,8	44,6
<b>POSICION NETA EN DIVISA</b>	<b>-4.066.677</b>	<b>-1.865.262</b>	<b>281.510</b>	<b>118,0</b>	<b>-762,6</b>
<b>POSICION NETA TOTAL</b>	<b>-6.666.083</b>	<b>-5.089.660</b>	<b>1.432.343</b>	<b>31,0</b>	<b>-455,3</b>

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

ACTIVO	2000	1999	1998	PASIVO	2000	1999	1998
<b>A la vista</b>				<b>A la vista</b>			
Ctas Mutuas	58.439	62.120	56.542	Ctas Mutuas	15.988	19.379	23.045
Otras cuentas	163.827	86.931	205.202	Otras cuentas	529.225	187.919	79.502
	<b>222.266</b>	<b>149.051</b>	<b>261.744</b>		<b>545.213</b>	<b>207.298</b>	<b>102.547</b>
<b>Otros créditos</b>				<b>Otros débitos</b>			
Depósitos en ent. crédito y finan.	3.044.254	3.268.307	4.264.324	<i>Banco de España:</i>			
Aqu. temporal activos	2.155.354	2.464.944	2.323.484	. Dispuesto en cuenta de crédito	230.590	169.752	266.930
Otras cuentas	481.454	468.599	275.944	. Cesión temporal de activos	397.751	780.723	729.994
	<b>5.681.062</b>	<b>6.201.850</b>	<b>6.863.752</b>	. Otras cuentas	--	99.896	520
Menos-fondos insolvencias	-24.259	-25.321	-2.482	<i>Entidades de crédito:</i>			
	<b>5.656.803</b>	<b>6.176.529</b>	<b>6.861.270</b>	Cuentas a plazo	6.542.587	7.127.377	5.256.885
	<b>5.879.069</b>	<b>6.325.580</b>	<b>7.123.014</b>	Cesión temporal de activos	4.392.221	2.763.634	3.148.708
				Acreedores por valores	304.386	46.767	158.139
				Otras cuentas	132.404	219.793	260.993
					11.999.939	11.207.942	9.822.169
					<b>12.545.152</b>	<b>11.415.240</b>	<b>9.924.716</b>

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

CONCEPTOS	Millones de pesetas				Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2000</b>					
Banco de España	628.341	-	-	-	4,6%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	3.752.621	1.103.773	1.222.079	464.114	7,0%
Cesión temporal de activos	4.003.902	330.910	57.409	-	9,1%
Otras cuentas	132.404	3.603	160.027	140.756	1,8%
	<b>8.517.268</b>	<b>1.438.286</b>	<b>1.439.515</b>	<b>604.870</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>					
Banco de España	1.050.145	226	-	-	2,9%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	4.248.021	1.326.574	962.956	589.826	4,7%
Cesión temporal de activos	2.478.025	276.000	9.609	-	5,2%
Otras cuentas	119.506	37.346	60.346	49.362	2,5%
	<b>7.895.697</b>	<b>1.640.146</b>	<b>1.032.911</b>	<b>639.188</b>	

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

Conceptos	Millones de pesetas				Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2000</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	2.507.983	387.824	104.597	43.850	7,1%
Adquisición temporal de activos	2.135.323	18.688	-	1.343	6,4%
	<b>4.643.306</b>	<b>406.512</b>	<b>104.597</b>	<b>45.193</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	2.252.378	674.475	245.032	96.422	4,1%
Adquisición temporal de activos	2.410.474	54.470	-	-	4,1%
	<b>4.662.852</b>	<b>728.945</b>	<b>245.032</b>	<b>96.422</b>	

### 4.3.3. Inversión crediticia

#### INVERSIÓN CREDITICIA

Millones pesetas	2000	1999	1998
Crédito a las Administraciones Públicas	1.846.194	2.011.189	1.840.257
Crédito a otros sectores residentes	12.883.605	11.812.361	10.397.049
· Crédito comercial	1.123.203	1.186.365	1.069.030
· Con garantía real	5.867.135	5.189.989	4.388.888
· Otros deudores a plazo	5.059.354	4.714.933	4.260.942
· Deudores por tarjetas de crédito	143.114	123.230	99.475
· Otros deudores a la vista y varios	270.907	206.184	253.921
· Arrendamientos financieros	419.892	391.660	324.793
Crédito a no residentes	8.559.639	5.198.749	4.446.311
Activos dudosos	465.691	340.596	396.357
<b>Inversión crediticia bruta</b>	<b>23.755.129</b>	<b>19.362.895</b>	<b>17.079.974</b>
Fondos de insolvencias	(882.529)	(460.250)	(456.834)
<b>Inversión crediticia neta</b>	<b>22.872.600</b>	<b>18.902.645</b>	<b>16.623.140</b>
Promemoria:			
· BBVA sin América (*)	16.988.177	15.707.544	13.898.527
· BBVA América	5.924.174	3.268.850	2.874.074

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

#### Créditos a clientes

El crédito a clientes ha mostrado una progresión del 22,7%, que supone 4,4 billones de pesetas adicionales. Dicho aumento está además afectado por las transferencias de créditos a fondos de titulización efectuadas en el ejercicio por importe de más de 500.000 millones de pesetas, sin cuya consideración el aumento de la inversión crediticia sería claramente superior al 25%.

El crédito en el negocio doméstico del Grupo BBVA se ha caracterizado el año 2000 por la prevalencia de la política de mantenimiento de precios sobre el puro crecimiento de volúmenes. En el conjunto de BBVA sin América el crecimiento del crédito ha supuesto el 8,2% respecto al año anterior, afectado negativamente por las titulizaciones efectuadas (sin cuya consideración el aumento interanual sería del 11,5%) y por la disminución de posiciones más volátiles mantenidas en la red de sucursales en el exterior del Banco. Por su parte, los créditos al sector residente de los negocios en España han aumentado por encima del 11%, a pesar de la mencionada titulización de créditos, por lo que el Grupo alcanza una cuota del 19,2% del sistema.

La inversión crediticia del Grupo en Latinoamérica ha aumentado 2,7 billones de pesetas en el año 2000, fuertemente impulsada por la incorporación de Bancomer, sin cuya consideración el incremento promedio sería del 21%. La evolución del crédito no ha sido uniforme a lo largo del año y en los distintos países: la difícil coyuntura económica que ha persistido en diversos países ha aconsejado el mantenimiento de la contención en los créditos y la concentración en la demanda más solvente; por el contrario, a medida que los indicios de reactivación económica y mejora de la coyuntura se evidenciaban en otros países, se han producido aumentos significativos en la parte final del año en Brasil, Argentina, Chile y México. Estos incrementos han permitido que la cuota de mercado del Grupo en Latinoamérica se sitúe en promedio en el 9,3% (14,4% sin Brasil), con un incremento de 73 p.b. respecto al año 1999 y mejoras en la totalidad de los países en que el Grupo está establecido.

La distribución sectorial del incremento del crédito ha sido muy irregular en el año 2000: el grueso del crecimiento se concentra en el crédito a no residentes, fuertemente infuido por la incorporación de Bancomer, mientras que el sector público disminuye el 8% y el resto de sectores residentes aumenta moderadamente.

La disminución del crédito a administraciones públicas está muy condicionada por la titulación de alrededor de 1.200 millones de euros llevada a cabo por Banco de Crédito Local; aislando este efecto se produciría un aumento, en cualquier caso inferior al 2% por la escasa demanda de crédito de este sector.

Respecto al crédito al resto del sector residente, el ejercicio se ha caracterizado por un notable dinamismo en el crédito a particulares, con incrementos en el entorno del 15% en la financiación al consumo y tarjetas de crédito; también la garantía real presenta una buena evolución, con un aumento del 13%. Asimismo, se han obtenido un incremento del 7,3% en el epígrafe de deudores a plazo (constituido principalmente por créditos a empresas). Contrasta el notable estancamiento de algunas modalidades como el descuento comercial, al que las empresas recurrieron en menor medida que en ejercicios precedentes, con un descenso del 5,3%, en un contexto de bonanza financiera en la mayoría de los sectores y menor demanda por la subida de tipos de interés.

El crédito al sector no residente aumenta más de 3,3 billones de pesetas, que representa más de tres cuartas partes del incremento total de la inversión crediticia en el ejercicio 2000. BBVA América aporta el 86% de dicho aumento, por la incorporación de Bancomer y los incrementos en el resto del área que antes se han comentado, mientras que el resto de la actividad internacional del Grupo aporta casi 0,5 billones de pesetas adicionales, con fuertes incrementos en la banca corporativa internacional por el desarrollo de las unidades de gestión global de este tipo de clientes, y en las operaciones crediticias de la banca privada.

Los saldos dudosos se sitúan al 31 de diciembre de 2000 en 466 millardos de pesetas, que supone un aumento de 125 millardos respecto al año anterior por la incorporación de 180 millardos en Bancomer, con un ratio de morosidad del 5,54%. Dicho ratio, sin embargo, se mantiene en un 1,96% a pesar del empeoramiento derivado del mayor peso del negocio latinoamericano. De hecho, aislando la aportación de México el ratio de BBVA América mejora hasta situarse en el 3,85%; también en el resto de los negocios del Grupo la morosidad continúa reduciéndose y se sitúa en el 0,95%, frente al 1,18% de hace un año, y ello a pesar del efecto de la titulación de créditos.

Sin embargo, el Grupo ha mantenido sus tradicionales criterios de prudencia, hasta el punto que las provisiones para insolvencias han aumentado más de 420 millardos en el año, por la cobertura con criterios de extrema prudencia de los riesgos incorporados por Bancomer y el mantenimiento del esfuerzo en las dotaciones. Los fondos para insolvencias se sitúan por encima de 880 millardos, con lo que se incrementa la tasa de cobertura hasta el 190% desde el 135% al 31 de diciembre de 1999, y ello sin considerar las garantías hipotecarias sobre dudosos. Este incremento de cobertura es especialmente notable en Latinoamérica, que aumenta desde el ya elevado 150% de 1999 hasta superar holgadamente el 200%, manteniendo ratios superiores al 100% en todos los países. También en el negocio doméstico mejora la cobertura, que se eleva hasta el 160% desde el 123% de hace un año.

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

#### **INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS**

	2000	1999	1998	variación	
				00/99	99/98
Créditos al Sector Público	1.855.893	2.021.438	1.848.221	-8,96	9,37
Créditos con Garantía Real	8.421.554	6.282.759	5.407.186	39,55	16,19
<b>Total Créditos con Garantía</b>	<b>10.277.447</b>	<b>8.304.197</b>	<b>7.190.322</b>	<b>27,44</b>	<b>15,49</b>
sobre inversión Crediticia Neta	44,93	43,93	43,25	2,32	1,56
Créditos sin garantía específica	12.595.153	10.598.448	9.432.815	21,17	12,36
sobre inversión Crediticia Neta	55,07	56,07	56,75	-1,77	-1,19
<b>Total Inversión crediticia Neta</b>	<b>22.872.600</b>	<b>18.902.645</b>	<b>16.623.137</b>	<b>23,88</b>	<b>13,71</b>

#### **INVERSIÓN CREDITICIA POR MONEDA**

(Millones de pesetas)	2000	1999	1998
En euros	15.219.101	14.070.207	12.204.356
En moneda extranjera	7.653.499	4.832.438	4.418.781
<b>Total Inversión crediticia Neta</b>	<b>22.872.600</b>	<b>18.902.645</b>	<b>16.623.137</b>



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

**DESGLOSE DE LA INVERSIÓN CREDITICIA POR VENCIMIENTO**

(Millones de pesetas)	2000	1999	1998
Hasta 3 meses	7.243.268	5.291.929	5.438.109
Entre 3 meses y 1 año	4.005.878	3.315.415	2.627.756
Entre 1 año y 5 años	5.770.032	4.176.977	3.780.002
Más de 5 años	6.735.951	6.578.574	5.234.107
	<b>23.755.129</b>	<b>19.362.895</b>	<b>17.079.974</b>

**DESGLOSE DE LA INVERSIÓN CREDITICIA POR MODALIDAD**

(Millones de pesetas)	2000	1999	1998
Cartera Comercial	1.884.313	1.686.141	1.498.462
Efectos financieros	31.058	1.417	58
Deudores con garantía real	8.459.666	6.137.255	5.342.101
Adquisición temporal de activos	68.556	25.107	258.235
Otros deudores a plazo	11.054.230	10.079.269	8.483.989
Deudores a la vista y varios	1.272.229	675.258	708.911
Arrendamientos financieros	519.386	417.852	391.861
Activos dudosos	465.691	340.596	396.357
	<b>23.755.129</b>	<b>19.362.895</b>	<b>17.079.974</b>

#### 4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de valores

La cartera de valores, que incluye tanto los títulos de renta fija como los de renta variable, alcanzó un volumen de 14,8 billones de pesetas al 31.12.00, con un incremento del 57,5% sobre el cierre del ejercicio precedente. La causa fundamental de este aumento se encuentra en la aportación de Bancomer, 5,6 billones de pesetas. A continuación se desglosa la cartera en sus diferentes componentes:

<b>DEUDAS DEL ESTADO Y CARTERA DE VALORES</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>1. DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>2.451.730</b>	<b>2.001.181</b>	<b>1.754.023</b>
Certificados del Banco de España	--	75.800	145.657
Cartera de renta fija de inversión a vencimiento	381.836	385.597	304.667
Cartera de renta fija de inversión ordinaria	1.508.469	1.065.881	917.281
Cartera de renta fija de negociación	561.425	473.903	386.418
<b>2. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>10.395.803</b>	<b>5.692.268</b>	<b>3.764.916</b>
De inversión a vencimiento	103.051	106.407	--
De inversión ordinaria	9.442.841	5.279.394	3.588.825
De negociación	849.911	306.467	176.091
<b>3. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS</b>	<b>1.434.743</b>	<b>1.181.436</b>	<b>867.384</b>
Participación empresas asociadas	1.240.124	1.034.261	734.098
Participación empresas Grupo no consolidadas	194.619	147.175	133.286
<b>4. ACCS. Y OTROS TITULOS RENTA VARIABLE</b>	<b>505.597</b>	<b>513.729</b>	<b>443.613</b>
Cotizados	283.264	327.481	354.663
No cotizados	241.546	204.944	101.715
(-) Fondo de fluctuación	-19.213	-18.696	-12.765
<b>5. TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>14.787.873</b>	<b>9.388.614</b>	<b>6.829.936</b>

El cuadro muestra que los saldos de **la cartera de renta fija** recogidos en los puntos 1 y 2 del mismo, que ascienden a 12,8 billones de pesetas, constituyeron el principal componente de la cartera de valores del Grupo a 31 de diciembre de 2000, al igual que en los ejercicios precedentes (5,7 y 5,5 billones en 1999 y 1998, respectivamente).

## Deuda del Estado

El epígrafe contable de Deudas del Estado muestra un saldo que alcanza, en la citada fecha, a 2,45 billones de pesetas y registra un aumento de 22,5% respecto a la misma fecha del año anterior motivado, básicamente, por un mayor posicionamiento en Letras del Tesoro y en las distintas emisiones de Deuda realizadas.

El valor de mercado de este epígrafe asciende, al cierre del ejercicio 2000, a 2.497.229 millones de pesetas, con lo que la diferencia respecto al importe contabilizado asciende a 45.499 millones de pesetas (al cierre del ejercicio anterior, dicho importe ascendía a 49.957 millones de pesetas).

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

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro, 3,2% durante el ejercicio 2000, continúa descendiendo muy ligeramente, en consonancia con el mercado monetario. Cabe recordar que en 1999 fue del 3,3%, y el 4,5% durante el ejercicio 1998. De estos activos y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tiene cedidos al 31 de diciembre de 2000 un importe efectivo de 624.297 millones de pesetas, a otros intermediarios financieros y a clientes.

El tipo de interés nominal de la Deuda del Estado cotizada al cierre de los ejercicios 2000 y 1999 varía entre el 3% y el 11,30%, con un tipo medio que se sitúa en torno al 6,82%. De estos títulos, y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 2000 un importe efectivo de 2.455.210 millones de pesetas a Banco de España y a otros intermediarios financieros y a clientes.

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2000</b>				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	278.647	103.189
De inversión ordinaria	20.946	428.135	682.052	377.336
De negociación	223.135	3.759	128.687	205.844
	<b>244.081</b>	<b>431.894</b>	<b>1.089.386</b>	<b>686.369</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>				
Certificados de Banco de España	27.013	48.787	-	-
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	282.082	103.515
De inversión ordinaria	191.249	186.859	324.314	363.459
De negociación	95.266	169.314	150.378	58.945
	<b>313.528</b>	<b>404.960</b>	<b>756.774</b>	<b>525.919</b>

### **Fondo de Fluctuación de Valores**

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

Millones de Pesetas	2000	1999	1998
Saldo al inicio del ejercicio	--	69	12
Dotación neta del ejercicio	-	-	-
Otros movimientos	--	-69	57
Saldo al cierre del ejercicio	--	--	69

### **Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija**

La cartera de renta fija se ha visto casi duplicado, al pasar de los 5,7 billones en 1999 hasta los 10,4 en que se sitúa a 31 de diciembre de 2000.

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

- 1) *Cartera de negociación*: se incluyen los valores cotizados con los que se tiene la finalidad de beneficiarse a corto plazo de variaciones en los precios de mercado.
- 2) *Cartera de inversión a vencimiento*: se incluyen los valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su amortización, teniendo capacidad financiera para ello o contando con coberturas apropiadas del valor de estas inversiones frente a variaciones de tipos de interés.
- 3) *Cartera de inversión ordinaria*: se incluye el resto de los valores no clasificados en ninguna de las dos carteras anteriores.

En el Banco, durante los ejercicios 2000 y 1999, se han producido traspasos a la cartera de inversión ordinaria de títulos inicialmente registrados en la cartera de negociación por importe de 309.665 y 617.514 millones de pesetas, aproximadamente, al modificarse las circunstancias que llevaron a dicha clasificación o transcurrir el plazo máximo establecido por el Grupo para su mantenimiento en esa categoría.

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

CONCEPTOS	2000	1999	1998
	<b>Por moneda:</b>	<b>10.395.803</b>	<b>5.692.268</b>
En euros	2.950.625	2.666.688	412.480
En moneda extranjera	7.445.178	3.025.580	3.352.436
<b>Por naturaleza:</b>	<b>10.395.803</b>	<b>5.692.268</b>	<b>3.764.916</b>
De inversión a vencimiento	103.051	106.407	--
De inversión ordinaria	9.442.841	5.279.394	3.588.825
De negociación	849.911	306.467	176.091
<b>Por sectores:</b>	<b>10.395.803</b>	<b>5.692.268</b>	<b>3.764.916</b>
Administraciones públicas residentes	438.550	222.122	145.068
Entidades de crédito residentes	60.952	85.606	32.011
Otros sectores residentes	272.821	242.661	233.748
Otros sectores no residentes	10.081.683	5.166.467	3.372.905
Menos:			
Fondo de fluctuación de valores	-8.104	-2.621	-3.422
Fondo de insolvencias y riesgo-país	-450.099	-21.967	-15.394
<b>Por cotización:</b>	<b>10.395.803</b>	<b>5.692.268</b>	<b>3.764.916</b>
Cotizados	7.352.765	5.087.599	3.478.831
No cotizados	3.043.038	604.639	286.085

#### *Cartera de negociación*

Los valores que constituyen la cartera de negociación se contabilizan al precio de mercado que, al 31 de diciembre de 2000 es superior a su precio de adquisición en 10.999 millones de pesetas, mientras que era inferior al mismo en 2.291 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración, excepto las causadas por el devengo de intereses, se registran por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

#### *Cartera de inversión a vencimiento*

Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento se presentan valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, durante la vida residual del valor. Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el valor de mercado de estos valores es superior a su valor contable en 34.324 y 40.079 millones de pesetas.

#### *Cartera de inversión ordinaria*

Las Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión ordinaria, se hallan individualmente valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe devengado de la diferencia existente entre éste y el valor de reembolso. En el caso de títulos cotizados se constituye un fondo de fluctuación de valores por la diferencia neta respecto al valor de mercado del conjunto de esta cartera, si fuera inferior, determinado en función de las cotizaciones del último día del ejercicio. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean por la parte proporcional del periodo comprendido entre la fecha prevista de recompra y la del vencimiento. Asimismo, aquellos valores adquiridos como cobertura de otras operaciones a plazos equivalentes y tipo de interés fijo, y por tanto no sujetos a riesgo de fluctuación del tipo de interés, se registran a su precio de adquisición. Al 31 de diciembre de 2000, una vez considerado el efecto de las mencionadas operaciones de cobertura o cesiones, existían plusvalías latentes por importe de 14.739 millones de pesetas.

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

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

### **Fondo de Fluctuación de Valores**

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

Millones de Pesetas	2000	1999	1998
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>2.621</b>	<b>3.422</b>	<b>1.464</b>
<b>Dotación neta del ejercicio</b>			
-Provisión registrada contra resultados	-	-	-
-Fondos disponibles	-	(642)	(7.525)
	-	(642)	(7.525)
<b>Utilización de fondos y otros movimientos</b>	<b>5.483</b>	<b>(159)</b>	<b>9.483</b>
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>8.104</b>	<b>2.621</b>	<b>3.422</b>

La **cartera de renta variable** (recogida en el los puntos 3.6 y 3.7 de este Folleto) alcanzó al 31.12.00 la cifra de 1.940.340 millones de pesetas, es decir un 14,5% superior al de igual fecha del ejercicio anterior.

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

## Participaciones industriales y financieras

El Grupo mantiene tradicionalmente una importante cartera de participaciones en sociedades con las cuales se mantiene una relación duradera. Al 31 de diciembre de 2000, el valor contable de esta cartera, valorada por el método de puesta en equivalencia en virtud de la vinculación estable existente con dichas sociedades, ascendía a 1,43 billones de pesetas, con un incremento del 21% respecto al cierre del ejercicio anterior; el resto de la cartera de renta variable supone 0,5 billones de pesetas adicionales y se mantiene estable respecto al año 1999.

Esta cartera incluye participaciones en sociedades de muy diversos sectores económicos. Entre las sociedades industriales destacan las participaciones del Grupo en Telefónica y su filial Terra-Lycos, Repsol-YPF, Iberdrola, Iberia, Gamesa, etc. Asimismo, la actividad aseguradora del Grupo en España se realiza básicamente a través de su filial BBVA Seguros, así como de diferentes compañías de similar actividad en diversos países latinoamericanos; además, el Grupo participa en Axa-Aurora y otras compañías aseguradoras. Por último, el Grupo tiene también participaciones de referencia en Banco Nazionale del Lavoro y Crédit Lyonnais, dentro de su estrategia de desarrollo en Europa.

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

La aportación recurrente del grupo industrial se demuestra en el aumento del 61,2% en la participación del Grupo en los beneficios de las sociedades participadas, considerando tanto los resultados netos por puesta en equivalencia como los distribuidos como dividendos; destaca en dicho incremento el mayor resultado procedente de Repsol YPF, Telefónica, Iberdrola, Acerinox y los bancos europeos, con una aportación sostenida de la actividad aseguradora e inmobiliaria del Grupo. Este flujo recurrente se complementa además con los resultados obtenidos de un modo regular por la rotación de participaciones.

El valor de mercado de la cartera de participaciones ascendía a 1,7 billones de pesetas a finales del pasado año.

## Participaciones en empresas

### **Sociedades no consolidables**

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

Al 31 de diciembre de 2000 no existían ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes no consolidables.

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

CONCEPTOS	2000	1999	1998
<b>Por moneda:</b>	<b>194.619</b>	<b>147.175</b>	<b>133.286</b>
En euros	124.426	113.567	97.456
En moneda extranjera	70.193	33.608	35.830
<b>Por cotización:</b>	<b>194.619</b>	<b>147.175</b>	<b>133.286</b>
Cotizados	129	55	16.703
No cotizados	194.490	147.120	116.583

### **Fondo de Fluctuación de Valores**

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

Millones de Pesetas	2000	1999	1998
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	140
Dotación neta del ejercicio:			
- En "Quebrantos extraordinarios"	-	-	-
- En "Saneamientos de inmoviliz.financieras"	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-140
Saldo al cierre del ejercicio	-	-	-

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



## Empresas Asociadas

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

El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, respectivamente, es el siguiente:

CONCEPTOS	2000	1999	1998
<b>Por moneda:</b>	<b>1.240.124</b>	<b>1.034.261</b>	<b>734.098</b>
En euros	1.093.449	988.516	624.892
En moneda extranjera	146.675	45.745	109.206
<b>Por cotización:</b>	<b>1.240.124</b>	<b>1.034.261</b>	<b>734.098</b>
Cotizados	1.084.258	894.083	651.666
No cotizados	158.375	140.364	82.882
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-2.509	-186	-450

## Fondo de Fluctuación de Valores

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

Millones de Pesetas	2000	1999	1998
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>186</b>	<b>450</b>	<b>--</b>
<b>Dotación neta del ejercicio</b>			
-Provisión registrada	1.329	443	757
-Fondos disponibles	-200	-407	-113
	<b>1.129</b>	<b>36</b>	<b>644</b>
Utilización en ventas, traspasos y otros	<b>1.194</b>	<b>-300</b>	<b>-194</b>
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.509</b>	<b>186</b>	<b>450</b>

### Acciones y Otros Títulos de Renta Variable

Este capítulo del balance recoge las acciones de sociedades en las que generalmente se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria. El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 fue el siguiente:

CONCEPTOS	(Millones de pesetas)		
	2000	1999	1998
<b>Por moneda:</b>	<b>505.597</b>	<b>513.729</b>	<b>443.613</b>
En pesetas	321.354	407.800	346.416
En moneda extranjera	184.243	105.929	97.197
<b>Por cotización:</b>	<b>505.597</b>	<b>513.729</b>	<b>443.613</b>
Cotizados	283.264	327.481	354.663
No cotizados	241.546	204.944	101.715
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-19.213	-18.696	-12.765

### Fondo de Fluctuación de Valores

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

Millones de Pesetas	2000	1999	1998
Saldo al inicio del ejercicio	18.696	12.765	8.414
Dotación neta del ejercicio	4.395	5.539	2.819
Otros movimientos	-3.878	392	1.532
Saldo al cierre del ejercicio	19.213	18.696	12.765

### 4.3.5. Recursos gestionados de clientes

Los recursos gestionados de clientes, incluyendo tanto los depósitos bancarios y las emisiones de valores que se contabilizan en el balance del Grupo, como los fondos y patrimonios gestionados fuera del balance, superan ya 50 billones de pesetas, con un incremento de casi 10 billones de pesetas respecto al año anterior, que representa un 24,5%.

#### RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

Millones pesetas	2000	Δ%	1999	1998
Débitos a clientes	22.510.362	28,8	17.483.377	16.530.657
Acreedores Administraciones Públicas	1.137.457	-2,8	1.169.641	1.148.471
Acreedores sector residente	10.228.790	4,4	9.799.404	9.950.965
· Cuentas corrientes	3.092.263	-5,2	3.262.829	3.018.348
· Cuentas de ahorro	2.148.159	1,6	2.114.838	1.816.042
· Imposiciones a plazo	3.080.343	20,2	2.562.382	3.193.780
· Cesión temporal de activos	1.908.025	2,6	1.859.355	1.922.795
Acreedores sector no residente	11.144.115	71,1	6.514.332	5.431.221
· Pasivo transaccional	4.452.081	101,2	2.213.199	1.825.359
· Imposiciones a plazo	6.437.434	56,5	4.112.346	3.339.996
· Cesión temporal de activos y otras cuentas	254.600	34,9	188.787	265.866
Débitos representados por valores negociables	7.120.191	35,6	5.249.825	2.922.196
· Títulos hipotecarios	1.137.748	18,3	961.476	553.812
· Otros valores negociables	5.982.443	39,5	4.288.349	2.368.384
Pasivos subordinados	850.488	54,7	549.872	503.879
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>30.481.041</b>	<b>30,9</b>	<b>23.283.074</b>	<b>19.956.732</b>
Fondos de inversión	8.325.113	-0,1	8.330.385	7.578.904
Fondos de pensiones	6.375.806	28,2	4.974.393	2.162.930
Carteras de clientes	5.070.897	34,2	3.779.222	2.607.530
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>19.771.816</b>	<b>15,7</b>	<b>17.084.000</b>	<b>12.349.364</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS</b>	<b>50.252.857</b>	<b>24,5</b>	<b>40.367.074</b>	<b>32.306.096</b>
Promemoria:				
· BBVA sin América (*)	31.682.276	4,2	30.399.899	26.499.118
· BBVA América	18.794.475	88,0	9.998.734	6.038.270

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

El negocio doméstico recoge casi dos terceras partes del conjunto de los recursos gestionados por el Grupo. La evolución de esta área ha presentado en el año 2000 un giro completo respecto a ejercicios precedentes. Mientras hasta 1999 los recursos gestionados fuera de balance presentaban notables incrementos, en detrimento de los más tradicionales depósitos bancarios, en el último año se ha producido una significativa reducción de los fondos de inversión, fuertemente afectados por la negativa coyuntura de los mercados y la competencia de otros productos con fiscalidad mejorada.

Los depósitos bancarios en el balance doméstico del Grupo BBVA han aumentado el 11,3%, frente al 10,3% de crecimiento estimado del sistema bancario. Las imposiciones a plazo tradicionales han visto ratificada la tendencia de mejoría apuntada el año anterior y, con el lanzamiento de nuevos productos de ahorro, se ha conseguido un incremento superior al 20%. Dicho incremento de los depósitos a plazo ha venido acompañado, además, por el mantenimiento de la favorable estructura del pasivo en balance: en efecto, a pesar de la reducción de poco más del 2% en pasivo transaccional (cuentas corrientes, ahorro, etc.) del sector residente, el peso superior al 51% que estos depósitos representan sobre el conjunto de la captación del Grupo se mantiene por encima del estimado para el conjunto del sistema crediticio español. Por el contrario, como consecuencia de la coyuntura desfavorable de los mercados y la defensa de márgenes realizada por el Grupo, se ha producido una notable reducción en las emisiones de valores y un estancamiento del resto de los componentes más volátiles de los depósitos de clientes, básicamente las cesiones temporales de activos. Como reflejo neto de lo anterior, el conjunto de recursos de clientes en el balance de BBVA sin América aumenta cerca del 8%.

En este contexto, BBVA sin América ha mantenido una evolución positiva. El volumen total de los recursos gestionados por esta área asciende a 31,7 billones de pesetas, con un incremento del 4,2% sobre el año precedente. En cuanto a los recursos fuera de balance, el importe correspondiente a esta área asciende a 12,2 billones de pesetas, importe similar al del año anterior.

El negocio en Latinoamérica aporta casi 19 billones de pesetas de recursos de clientes gestionados por el Grupo, que supone casi 9 billones de pesetas de incremento respecto al año anterior, es decir, casi el 90% del crecimiento de recursos en el conjunto del Grupo. Este fuerte incremento viene motivado en buena medida por la incorporación de Bancomer. Sin embargo, también en el resto de los países se obtienen buenos crecimientos, que suponen en conjunto un 15% sobre el año precedente.

Además de la unificación de la imagen de marca, el incremento de los depósitos se ha apoyado en nuevos productos ("*BBVA Max*", modalidad de depósito estructurado; "*Renta BBVA*", seguro financiero; etc.), además de la fuerte implantación del "*Libretón BBVA*", con dos campañas a lo largo del año. Y a ello ha de añadirse, además del trasvase de saldos procedentes de los fondos de inversión, motivado por la compleja evolución bursátil, especialmente en el último cuatrimestre del año 2000, la mejora en los tipos de las imposiciones, tras los mínimos alcanzados en el ejercicio 1999, aspecto éste que si bien ha penalizado ligeramente la cuenta de resultados, ha permitido frenar la evolución negativa de los recursos captados en balance.

**RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (GRUPO BBVA)**

Millones pesetas	2000	Δ%	1999	1998
Débitos a clientes	22.510.362	28,8	17.483.377	16.530.657
Acreeedores Administraciones Públicas	1.137.457	-2,8	1.169.641	1.148.471
Acreeedores sector residente	10.228.790	4,4	9.799.404	9.950.965
· Cuentas corrientes	3.092.263	-5,2	3.262.829	3.018.348
· Cuentas de ahorro	2.148.159	1,6	2.114.838	1.816.042
· Imposiciones a plazo	3.080.343	20,2	2.562.382	3.193.780
· Cesión temporal de activos	1.908.025	2,6	1.859.355	1.922.795
Acreeedores sector no residente	11.144.115	71,1	6.514.332	5.431.221
· Pasivo transaccional	4.452.081	101,2	2.213.199	1.825.359
· Imposiciones a plazo	6.437.434	56,5	4.112.346	3.339.996
· Cesión temporal de activos y otras cuentas	254.600	34,9	188.787	265.866
Débitos representados por valores negociables	7.120.191	35,6	5.249.825	2.922.196
· Títulos hipotecarios	1.137.748	18,3	961.476	553.812
· Otros valores negociables	5.982.443	39,5	4.288.349	2.368.384
Pasivos subordinados	850.488	54,7	549.872	503.879
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>30.481.041</b>	<b>30,9</b>	<b>23.283.074</b>	<b>19.956.732</b>

Los recursos en balance se duplican holgadamente por la incorporación de Bancomer, pero también excluyendo la aportación de México se produce un aumento cercano al 18%, con variaciones positivas en la mayoría de los países en que está localizado el Grupo que han permitido mejorar de modo significativo la liquidez de estas unidades.

Y si miramos los recursos fuera de balance, el área americana gestiona 7,6 billones de pesetas (+57,7% sobre 1999), en tanto que la cifra correspondiente a BBVA ex-América es de 12,2 billones de pesetas, tal y como se ha comentado previamente. En BBVA América son los fondos de pensiones, 4,7 billones de pesetas (+34,1% s/1999), quienes tienen el mayor peso específico, muy por encima de los fondos de inversión, 1,3 billones de pesetas (+98,1% s/1999) y de las carteras de clientes, 1,6 billones (+148% s/1999). Obviamente, la aportación de Bancomer es la clave de tales aumentos, si bien la positiva evolución de las economías sudamericanas ha favorecido el crecimiento de los epígrafes comentados.

Por su parte, en BBVA ex-América los fondos de pensiones ascienden a 1,6 billones de pesetas (+13,7% s/1999), en tanto que los fondos de inversión, 7,0 billones de pesetas, con una evolución negativa, -8,3% s/1999, debido a la negativa evolución del mercado bursátil en el último cuatrimestre del año. En cuanto a las carteras de clientes, 3,5 billones (+11,3% s/1999), su evolución va acorde con la positiva coyuntura económica de las economías occidentales.

**DEBITOS A CLIENTES**

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

(Millones de Pesetas)	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>Depósitos de ahorro:</b>			
A la vista	10.386.963	8.368.189	6.598.527
A plazo	9.626.252	6.748.612	5.494.668
<b>Otros débitos</b>			
A la vista	-	2.584	47.429
A plazo	2.497.147	2.363.992	2.433.360
	<b>22.510.362</b>	<b>17.483.377</b>	<b>14.573.984</b>

**DEPOSITOS DE AHORRO Y DEBITO A PLAZO**

(Millones de Pesetas)	<b>1999</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>Depósitos de ahorro - A plazo</b>			
Hasta 3 meses	5.801.651	4.320.955	4.849.977
Entre 3 meses y 1 año	1.940.616	1.259.708	1.257.585
Entre 1 año y 5 años	1.020.999	853.585	368.108
Más de 5 años	862.986	314.364	143.139
	<b>9.626.252</b>	<b>6.748.612</b>	<b>6.618.809</b>
<b>Otros débitos - A plazo</b>			
Hasta 3 meses	2.454.734	2.206.912	2.218.529
Entre 3 meses y 1 año	42.413	88.510	177.019
Entre 1 año y 5 años	-	23.243	22.695
Más de 5 años	-	45.327	15.117
	<b>2.497.147</b>	<b>2.363.992</b>	<b>2.433.360</b>

La parte correspondiente a Bancomer son 2,9 billones de pesetas en Depósitos de clientes.

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	2000	1999
<b>En pesetas y en euros-</b>		
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	1.041.357	495.479
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 5,8%	288.941	509.633
Bonos convertibles	-	99.832
Cédulas hipotecarias a tipo de interés fijo ponderado del 6,37% (*)	1.057.932	883.731
	<b>2.388.230</b>	<b>1.988.675</b>
<b>En moneda extranjera-</b>		
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés Variable	774.831	537.872
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 5,3%	359.639	285.259
Cédulas hipotecarias a tipo de interés variable	79.816	77.745
	<b>1.214.286</b>	<b>900.876</b>
	<b>3.602.516</b>	<b>2.889.551</b>

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

Durante los ejercicios 2000 y 1999, BBVA Global Finance Ltd. (resultante de la fusión de BBV International Finance, Ltd. y Argentaria Global Finance, Ltd.), ha realizado diversas emisiones por importe de 900.904 y 531.166 millones de pesetas, respectivamente, enmarcadas en un programa de emisión de euroobligaciones a medio plazo en divisa con un límite de 20.000 millones de euros. Estas emisiones, que se han efectuado en euros, dólares, yenes y diversas divisas europeas, tienen rentabilidad fija o variable, determinada en este último caso en base a un rendimiento anual más una prima de reembolso que varía en función de diversos parámetros.

En julio de 1999, el Banco realizó una emisión de bonos convertibles por importe de 600 millones de euros (99.832 millones de pesetas), cuya rentabilidad será la obtenida por los titulares en concepto de prima de conversión por la diferencia entre la cotización en el mercado de la acción de BBVA y el valor de la acción estipulado a efectos de la relación de conversión (13,8544 euros por acción). En varios momentos a lo largo del año 2000, titulares de bonos han ejercitado su derecho de conversión, recibiendo 2.237.148 acciones valoradas en 31 millones de euros (5.157 millones de pesetas). En noviembre, el Grupo ha procedido a la amortización anticipada del resto de la emisión, mediante la emisión de 41.049.917 acciones nuevas por un importe total de 569 millones de euros (94.627 millones de pesetas) y pago en efectivo del resto.

En septiembre de 1999 BBV emitió Cédulas Hipotecarias por importe de 1.000 millones de euros a un plazo de 10 años y devengando un cupón fijo anual del 5,50%.

Por otra parte BBV International Finance Ltd. realizó varias emisiones de Notas bajo el Programa de EMTN que se renovó con un límite de 5.000 millones de euros. Dichas notas han sido consecuencia de colocaciones privadas, de las cuales 750 millones de USD y 75 millones de euros han vencido en el 2000; 150 millones de Euros vencen en el 2001 y 48 millones de euros lo harán en el 2004.

En marzo de 1999 Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. realizó la emisión inaugural de Cédulas Hipotecarias en los mercados internacionales por importe de 1.000 millones de euros. Dicha emisión, con vencimiento en Marzo del año 2009, devenga un cupón fijo anual del 4,375%.

En septiembre de 1999 Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., dentro del Programa de Emisiones de Renta Fija registrado en la CNMV en Julio de 1999 por importe de 3.500 millones de euros, realizó una segunda emisión de Cédulas Hipotecarias en los mercados internacionales por importe de 1.500 millones de euros. Con un plazo de vencimiento de 5 años, esta emisión devenga un cupón fijo anual del 4,75%. También con amparo en dicho Programa de Emisiones se realizó en Julio de 1999 una emisión de Cédulas Hipotecarias dirigida al mercado doméstico por importe máximo de 10.000 millones de pesetas.

Por otra parte y dentro de su programa EMTN de emisión de Notas por importe máximo de 13.000 millones de dólares USA, Argentaria Global Finance Ltd. realizó durante 1999 veintisiete emisiones por importe total de 2.282 millones de euros. De estas emisiones, tres se realizaron como colocaciones públicas con un importe conjunto de 1.534 millones de euros y plazos de amortización de uno a tres años, realizándose las restantes veinticuatro emisiones mediante colocaciones privadas por un importe conjunto de 748 millones de euros.

El vencimiento previsto del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000, sin considerar la posibilidad de amortización anticipada de ciertas emisiones, es el siguiente:

<b>Año de vencimiento</b>	<b>Millones de pesetas</b>
2001	1.493.185
2002	408.199
2003	148.734
2004	347.550
2005	55.644
Después de 2005	1.149.204
	<b>3.602.516</b>

#### **PAGARÉS Y OTROS VALORES**

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

<b>Plazos</b>	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Hasta 3 meses	3.190.823	2.103.222	1.014.356
Entre 3 meses y 1 año	303.698	170.465	25.828
Entre 1 año y 5 años	23.154	82.390	80.016
Más de 5 años	-	4.197	512
	<b>3.517.675</b>	<b>2.360.274</b>	<b>1.120.712</b>



**PASIVOS SUBORDINADOS BBVA**

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

Entidad emisora	Millones de Pesetas		Tipo de interés vigente al 31.12.2000	Fecha de vencimiento
	2000	1999		
<b>Emisiones en euros-</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.:				
Septiembre 1990	17.447	17.447	4%	Dic. 2001
Julio 1991	3.000	3.000	(a)	Julio.2001
Diciembre 1991	13.650	13.650	Mibor 6m+0,25%	Enero 2001
Marzo1994	-	48.169	-	Marzo 2000
Julio 1996	14.000	14.000	9,33%	Dic. 2006
Julio 1996	4.650	4.650	9,37%	Dic. 2016
Febrero 1997	10.000	10.000	6,97%	Dic. 2007
Septiembre 1997	6.000	6.000	6,65%	Dic. 2007
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.:				
Diciembre 1995	1.000	1.000	3,04%	Dic. 2005
Julio 1998	700	700	3,51%	Julio 2004
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD. (antes, Argentaria Capital Funding, Ltd.):				
Septiembre 1995	2.265	2.265	Aibor 6m+0,9%	Sept. 2005
Marzo 1997	7.610	7.610	Pibor 3m+0,22%	Marzo 2007
Octubre 1997 (b) (*)	12.761	12.761	Libor 3m+0,19%	Oct. 2007
Octubre1997 (b) (*)	38.048	38.047	6%	Dic. 2009
Julio 1999	12.145	12.145	6,35%	Oct. 2015
Febrero 2000	83.193	-	6,38%	Feb. 2010
Diciembre 2000	124.790	-	5,65%	Dic. 2010
<b>Emisiones en moneda extranjera-</b>				
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD. (antes, BBV International Finance, Ltd.):				
Julio 1995	26.822	24.844	6,875%	Julio 2005
Julio 1995	8.941	8.281	Libor 6m+0,5%	Enero 2005
Diciembre 1995	13.411	12.422	Libor 3m+0,185%	Mayo 2005
Diciembre 1995	13.411	12.422	Libor 3m+0,185%	Mayo 2005
Diciembre 1995	35.763	33.125	7%	Dic. 2025
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS BV				
Julio 1996	1.727	2.144	3,50%	Julio 2006
BBVA BANCO BHIF, S.A.				
	9.361	9.783	Varios	Varias
BBVA BANCO FRANCES, S.A.				
	18.626	18.224	Varios	Varias
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:				
Julio 1995 (b)	17.881	16.562	Libor 6m+0,4%	Sept. 2004
Agosto 1995 (c)	-	45.547	-	Agosto 2005
Agosto 1995	4.669	4.859	3,45%	Agosto 2010
Septiembre 1995	17.881	16.562	Libor 3m+0,375%	Sept. 2007
Octubre 1995	15.562	16.184	5,40%	Oct. 2015
Octubre 1995 (b)	26.822	24.844	6,97%	Oct. 2005
Febrero 1996	44.703	41.406	6,38%	Feb. 2006
Noviembre 1996 (b)	35.763	33.125	Libor 6m+0,3125%	Nov. 2006
Diciembre 1996	8.941	8.281	Libor 3m+0,35%	Dic. 2006
Febrero 1997	26.822	24.844	Libor 3m+0,25%	Feb. 2007

Entidad emisora	Millones de Pesetas		Tipo de interés vigente al 31.12.2000	Fecha de vencimiento
	2000	1999		
<b>Emisiones en moneda extranjera (Cont.)-</b>				
BBVA BANCOMER:				
Oblig.convertibles-Dic.96 (BBV México en 1999)	5.375	4.969	6,35%	Dic. 2006
Obligaciones no convertibles - Abril 1995	13.704	-	25,12%	Mayo 2002
Obligaciones no convertibles – Nov. 1998	46.615		20,36%	Sept. 2006
Bancomer Gran Cayman (Varias)	62.714		10,44% (Medio)	Año 2004
Banca Promex (Varias)	7.924		21,85% (Medio)	2002 y 2003
Bancomer UDIS - Diciembre 1996	22.150		8,50%	Marzo 2002
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER:				
Abril 1995	13.641	-	23,19%	Mayo 2002
	<b>850.488</b>	<b>549.872</b>		

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

(b) Emisiones enmarcadas en el programa de euroobligaciones que se describe en la Nota 19.

(c) Amortizada anticipadamente en agosto de 2000 de conformidad con las opciones de emisión.

(\*) Emisiones cuyo titular al 31 de diciembre de 1999 era BBV International Finance, Ltd.

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

La emisión de Bilbao Vizcaya Investments BV, de 250 millones de dólares de valor nominal inicial, es convertible o canjeable por acciones del Banco, que serán valoradas al precio de 663,4 pesetas por acción, ajustado por el efecto de las cláusulas antidilución, en cualquier momento hasta su vencimiento. En caso de que los tenedores de los bonos no ejercieran el derecho de canje o conversión, al vencimiento o amortización anticipada recibirían una prima creciente entre el 15,548% para la primera fecha posible de amortización y el 36,646% para la fecha de vencimiento definitivo. En varias fechas de los ejercicios 1997 a 2000, fueron convertidos en acciones del Banco bonos con un valor nominal de 177,4 millones de dólares, emitiéndose para ello el equivalente a 25.155 nuevas acciones en 2000, 3.662.044 nuevas acciones en 1999 y 12.823.387 nuevas acciones en años anteriores. Del mismo modo, en varias fechas de dichos ejercicios se han canjeado bonos con un valor nominal de 64,7 millones de dólares, entregándose a cambio el equivalente a 289.285 acciones del Banco en 2000 y 4.844.717 acciones en años anteriores, sin que en dichas operaciones se generaran beneficios significativos. De este modo, al 31 de diciembre de 2000 siguen en circulación bonos por importe de 7,8 millones de dólares de valor nominal, que son convertibles en 1.519.000 acciones del Banco, aproximadamente.

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

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998 han ascendido a 52.564, 31.850 y 33.016 millones de pesetas, respectivamente.

## OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO

Los recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo BBVA tuvieron una evolución positiva durante el ejercicio 2000 a pesar de la difícil coyuntura bursátil. Se incluyen aquí los fondos de inversión y de pensiones, la administración de carteras y los seguros distribuidos a través de la red bancaria.

Como se ha comentado, los fondos de inversión en España han sufrido en el año 2000 un notable retroceso por la desfavorable coyuntura de tipos de interés y bursátil que ha reducido su rentabilidad y ocasionado la salida de muchos inversores hacia productos alternativos. En este escenario, los fondos de inversión gestionados por el Grupo en España han disminuido el 9,4%. Además, la reducción de fondos se ha concentrado en aquéllos más sencillos (FIAMMs, renta fija tradicionales, etc.), mientras que los fondos internacionales y otros más sofisticados (y por consiguiente, más rentables para el Grupo) han presentado una trayectoria más favorable. Adicionalmente, el resto de fondos gestionados por BBVA sin América han presentado una evolución positiva, lo que hace que la reducción conjunta se limite al 8,3%.

En la gestión de fondos de pensiones, el Grupo ha conseguido en el año 2000 un aumento del 12,5% en España y del 13,7% en el conjunto de BBVA sin América, con lo que se alcanza una cifra muy cercana a los 1,7 billones de pesetas en esta área. También se producen incrementos en actividad de administración de patrimonios y carteras de clientes, en el área de banca privada, que gestiona recursos de clientes por importe superior a 3,5 billones de pesetas, así como en las de depositaria y custodia de valores. Estos aumentos compensan prácticamente la caída de los fondos de inversión, con lo que el conjunto de recursos fuera de balance de BBVA sin América se mantiene en niveles similares a los de 1999.

Ya se ha comentado que el negocio en Latinoamérica aporta casi 19 billones de pesetas de recursos de clientes gestionados por el Grupo, que supone casi 9 billones de pesetas de incremento respecto al año anterior.

Un tercio del aumento se localiza en la gestión de activos de clientes fuera de balance, con casi 2,8 billones de pesetas adicionales, que representan un aumento cercano al 58% respecto al año anterior. Los fondos de pensiones representan casi dos tercios del total de recursos fuera de balance de BBVA América y se incrementan más de 1,16 billones de pesetas, un 34% adicional, con aumentos en todos los mercados en que el Grupo está presente. Sin embargo, destaca aún más la evolución de los fondos de inversión, con un incremento del 98,1% (34% si se excluye la mayor aportación de México), y sobre todo, de la actividad de gestión de carteras de clientes, cuyos volúmenes se multiplican por 2,5 respecto al año 1999 y se acercan rápidamente a 1,7 billones de pesetas.

	31-12-00 (Millones ptas.)	Variación 00/99	31-12-99 (Millones ptas.)	31-12-98 (Millones ptas.)
Fondos de Inversión	8.325.113	-0,1	8.330.385	7.578.904
Fondos de Pensiones	6.375.806	28,2	4.974.393	2.162.930
<b>TOTAL</b>	<b>14.700.919</b>	<b>10,5</b>	<b>13.304.778</b>	<b>9.741.834</b>

**OTROS RECURSOS GESTIONADOS**

(Millones de pesetas)	2000	1999	1998
<b>NEGOCIO EN BBVA SIN AMÉRICA:</b>			
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>7.041.718</b>	<b>7.682.619</b>	<b>7.204.892</b>
Fondos de inversión mobiliarios	7.017.017	7.664.738	7.192.132
.Fondos monetarios	1.201.401	1.369.173	2.400.289
.Renta Fija	2.309.432	2.644.674	2.270.905
De los que: Renta fija garantizados	984.349	1.283.513	1.574.579
.Mixtos	1.410.788	1.601.324	1.069.138
De los que : Fondos internacionales	859.461	827.397	82.683
.Renta variable	2.074.469	2.029.682	1.444.832
De los que: Renta variable garantizados	678.847	922.436	945.896
Fondos internacionales	1.011.975	770.476	300.119
.Globales	20.927	19.885	6.968
Fondos de inversión inmobiliarios	24.701	17.881	12.760
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>1.640.337</b>	<b>1.443.003</b>	<b>1.208.136</b>
.Planes de pensiones individuales	861.020	788.818	653.970
.Fondos de empleo y asociados	779.317	654.185	554.166
<b>CARTERAS DE CLIENTES</b>	<b>3.503.762</b>	<b>3.147.630</b>	<b>2.271.217</b>
<b>Total</b>	<b>12.185.817</b>	<b>12.273.252</b>	<b>10.684.245</b>
<b>NEGOCIO EN BBVA AMÉRICA:</b>			
Fondos de inversión	1.283.395	647.766	374.012
Fondos de pensiones	4.735.469	3.531.390	954.794
Carteras de clientes	1.567.135	631.592	336.313
<b>Total</b>	<b>7.585.999</b>	<b>4.810.748</b>	<b>1.665.119</b>
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>19.771.816</b>	<b>17.084.000</b>	<b>12.349.364</b>

**FONDOS DE INVERSIÓN**

El Grupo BBVA comercializa fondos de inversión en España y en el extranjero, totalizando al 31 de diciembre de 2000 un importe superior a los 8 billones de pesetas, como recoge en el cuadro de la página anterior. La variación respecto al ejercicio precedente es prácticamente nula, ya que se ha visto afectada por la evolución bursátil del último trimestre.

Como se aprecia en el cuadro anterior, los fondos de inversión gestionados por el Grupo en España han disminuido el 9,4% en el año 2000, debido a la desfavorable coyuntura de tipos de interés y bursátil, que ha reducido su rentabilidad y ocasionado la salida de muchos inversores hacia productos alternativos. Además, la reducción de fondos se ha concentrado en aquéllos más sencillos (FIAMMs, renta fija tradicionales, etc.), mientras que los fondos internacionales y otros más sofisticados (y por consiguiente, más rentables para el Grupo) han presentado una trayectoria más favorable. Sin embargo, el resto de fondos gestionados por BBVA sin América han presentado una evolución positiva, lo que hace que la reducción conjunta se limite al 8,3%.

**FONDOS DE PENSIONES**

El Grupo BBVA comercializa fondos de pensiones en España y en el extranjero, totalizando al 31.12.00 un importe de 6,4 billones de pesetas.

A lo largo de 2000 los fondos de pensiones incrementaron de manera apreciable el fuerte ritmo de crecimiento de años anteriores. El patrimonio de los fondos del Grupo BBVA sin América ascendía al 31.12.99 a 1,64 billones de pesetas, con una tasa de incremento en el año de casi el 14%.

#### Fondos de Pensiones BBVA sin América

(Millones de pesetas)

BBVA	2000	1999	variación
Individuales	861.020	768.818	9,2
Asociados y Empleo	779.317	654.185	19,13
<b>TOTAL</b>	<b>1.640.337</b>	<b>1.443.003</b>	<b>13,7</b>

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

	AFORE Bancomer*	AFP Provida		Consolidar AFJP	
	2000	2000	1999	2000	1999*
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>643</b>	<b>-2.380</b>	<b>-2.777</b>	<b>9.502</b>	<b>3.684</b>
Comisiones netas	113.014	122.186	57.499	179.168	147.945
Gastos de personal y generales	-48.003	-65.276	-36.325	-114.721	-102.046
Otros	-4.580	421	-517	-12.008	-1.839
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>61.075</b>	<b>54.951</b>	<b>17.880</b>	<b>61.940</b>	<b>47.744</b>
Otros resultados y saneamientos	2.614	4.964	-5.361	595	
<b>BAI</b>	<b>63.689</b>	<b>59.915</b>	<b>12.519</b>	<b>62.535</b>	<b>45.575</b>
<b>Bº NETO</b>	<b>40.646</b>	<b>61.093</b>	<b>13.126</b>	<b>37.641</b>	<b>26.042</b>

\* Resultados generados desde su integración al Grupo.

#### 4.3.6. Otras cuentas de activo

#### ACTIVOS MATERIALES

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

<b>SALDOS NETOS (BBVA) –Millones de ptas.-</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Terrenos y edificios de uso propio	492.475	393.758	391.454
Otros inmuebles	116.247	116.458	123.185
Mobiliario, instalaciones y otros	384.434	297.978	272.420
<b>TOTAL</b>	<b>993.156</b>	<b>808.194</b>	<b>787.059</b>

#### INMOVILIZADO MATERIAL (Millones de pesetas)

El movimiento habido durante los ejercicios 2000 y 1999 en las cuentas de activos materiales ha sido el siguiente:

<b>CONCEPTOS</b>	<b>Millones de Pesetas</b>			
	<b>Terrenos y edificios de uso propio</b>	<b>Otros Inmuebles</b>	<b>Mobiliario, instalaciones y otros</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Coste regularizado y actualizado, neto de provisiones-</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>469.775</b>	<b>129.670</b>	<b>557.386</b>	<b>1.156.831</b>
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	57.763	76.582	146.588	280.933
Retiros	(37.121)	(93.693)	(89.637)	(220.451)
Trasposos	(9.653)	9.040	613	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>480.764</b>	<b>121.599</b>	<b>614.950</b>	<b>1.217.313</b>
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	238.842	143.743	432.816	815.401
Retiros	(81.328)	(144.603)	(153.062)	(378.993)
Trasposos	(773)	773	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>637.505</b>	<b>121.512</b>	<b>894.704</b>	<b>1.653.721</b>
<b>Amortización acumulada-</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>78.321</b>	<b>6.485</b>	<b>284.966</b>	<b>369.772</b>
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	13.171	1.353	82.886	97.410
Retiros	(4.346)	(3.584)	(50.133)	(58.063)
Trasposos	(140)	887	(747)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>87.006</b>	<b>5.141</b>	<b>316.972</b>	<b>409.119</b>
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	74.375	4.268	277.964	356.607
Retiros	(19.043)	(1.452)	(84.666)	(105.161)
Trasposos	2.692	(2.692)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>145.030</b>	<b>5.265</b>	<b>510.270</b>	<b>660.565</b>
<b>Inmovilizado, neto-</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>393.758</b>	<b>116.458</b>	<b>297.978</b>	<b>808.194</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>492.475</b>	<b>116.247</b>	<b>384.434</b>	<b>993.156</b>

**Detalle de inmuebles adjudicados y otros inmuebles**

(en millones de ptas.)

<b>Conceptos</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Edificios en renta	7.666	36.305	25.537
Obras en curso	5.116	2.270	4.914
Inmuebles adjudicados y desafectos	103.465	77.883	92.734
<b>TOTAL</b>	<b>116.247</b>	<b>116.458</b>	<b>123.185</b>

**Política de amortizaciones**

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

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

	<b>Porcentajes</b>
Inmuebles	2%
Mobiliario	8% a 10%
Instalaciones	6% al 12%
Equipos de oficina y mecanización	10% a 25%

**ACTIVOS INMATERIALES y F. COMERCIO CONSOLIDACIÓN**

La cifra de activos inmateriales la integraban:

<b>(Millones de ptas.)</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Gastos de constitución y de primer establecimiento	7.009	6.563	6.908
Otros gastos amortizables	92.311	53.051	50.117
Fondo de comercio de consolidación	677.962	331.090	196.693
	<b>777.282</b>	<b>390.704</b>	<b>253.718</b>

Se desglosa a continuación el capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998.

CONCEPTOS	GRUPO BBVA			
	% Particip.	2000	1999	1998
		(Millones de pesetas)		
<b>Sociedades consolidadas por integración global o proporcional</b>				
AFP Horizonte	100	5.213	722	5.049
BBVA Banco BHIF	62,60	14.077	13.374	11.252
BBVA Banco Ganadero	85,56	-	-	8.063
BBVA Banco Francés	68,24	3.254	-	44.458
Grupo Banco Provincial	52,65	-	2.144	6.287
Grupo Midas (Portugal)	100	3.418	3.841	-
BBVA Portugal	100	887	2.370	2.778
Consolidar AFJP	100	20.564	23.296	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico	100	12.983	7.973	7.573
Finanzia, Banco de Crédito	100	1.722	1.470	1.669
Grupo Provida	100	46.325	45.594	-
Horizonte – Colombia	80,28	12.938	5.213	4.042
Banco de Alicante	N.A.	N.A.	1.093	2.015
Grupo Financiero BBVA Bancomer	36,64	219.061	-	-
AFORE Bancomer	100	67.884	-	-
Otras sociedades		2.501	2.020	1.788
		<b>410.827</b>	<b>109.110</b>	<b>94.974</b>
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia</b>				
Acerinox	14,07	3.982	4.246	3.279
Autopistas Conces. Española.	6,54	10.401	10.965	-
Banca Nazionale del Lavoro	9,93	27.222	30.190	33.542
Crédit Lyonnais	3,82	14.047	12.531	-
Finaxa	4,39	2.816	2.996	2.846
Profuturo GNP	44,62	6.423	7.179	2.400
Carrefour (Promodés)	0,64	-	-	6.189
Repsol YPF y Sociedades vinculadas	9,85	59.331	50.404	32.917
Telefónica	6,36	84.695	82.951	16.688
Wafabank	8,15	3.228	2.640	-
Iberia	7,30	6.576	6.924	-
Iberdrola	9,05	9.023	4.654	-
Consolidar Cía. Seguros de Vida	100	-	1.560	-
Pensiones Bancomer.	100	3.092		
Seguros Bancomer	100	34.095		
Otras sociedades		2.204	4.740	3.858
		<b>267.135</b>	<b>221.980</b>	<b>101.719</b>
		<b>677.962</b>	<b>331.090</b>	<b>196.693</b>



## ACCIONES PROPIAS

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto, 18.753 millones de pesetas, corresponde a 9.223.424 accs., ( el 0,29% del capital social en circulación) del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. propiedad del Banco y de sociedades dependientes consolidadas, que se reflejan a coste de adquisición saneado, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico contable consolidado o el de cotización. En aplicación de dicho criterio de valoración, se han constituido fondos de fluctuación para las acciones propias por importe de 7.786 y 24.583 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente. Las recuperaciones netas de los fondos de fluctuación en 2000 por enajenación de acciones propias, ascienden a 16.797 millones de pesetas y se recogen en el capítulo "Beneficios por operaciones del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En 1999, la dotación neta ascendió a 112 millones de pesetas.

Los resultados positivos y negativos derivados de las operaciones con acciones propias figuran contabilizados en los capítulos "Beneficios y Quebrantos por operaciones del Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por importe de 4.104 y 1.752 millones de pesetas en 2000 y 36.942 y 8.681 millones de pesetas en 1999, respectivamente.

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

## OTROS ACTIVOS

La evolución del saldo de este capítulo entre 1998 y 2000 fue la siguiente:

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
<b>Hacienda Pública:</b>			
Impuesto sobre beneficios anticipado	520.730	134.641	78.757
Créditos fiscales y otros conceptos	254.499	140.145	109.216
Dividendos activos a cuenta	127.933	142.117	75.726
Cheques a cargo de entidades de credito	68.869	73.527	90.956
Cámara de compensación	161.809	58.435	60.716
Operaciones en camino	11.702	30.761	20.328
Opciones adquiridas	113.536	63.225	36.886
Difª de cambio por operaciones a plazo	171.373	64.031	5.269
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	209.709	299.493	73.765
Operaciones financieras pendientes de liquidar	55.686	63.116	19.000
Otros conceptos (*)	289.967	298.369	183.562
	<b>1.985.813</b>	<b>1.367.860</b>	<b>754.181</b>

**CUENTAS DE PERIODIFICACION**

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

	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Intereses no devengados de recursos tomados a descuento	73.411	108.924	118.581
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	876.409	439.945	402.155
Gastos pagados no devengados	37.599	28.501	17.800
Gastos financieros diferidos	10.502	13.188	3.830
Otras periodificaciones	78.004	66.153	58.411
	<b>1.075.925</b>	<b>656.711</b>	<b>600.777</b>

**4.3.7. Otras cuentas de pasivo**

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

	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>Δ %</b>
Otros pasivos	1.361.796	991.633	37,3
Cuentas de periodificación	1.112.450	583.471	90,7
Provisiones para Riesgos y Cargas	504.621	395.231	27,7
Diferencias negativas de Consolidación	7.958	5.640	41,1
Intereses Minoritarios	1.048.945	887.382	18,2
	<b>4.035.770</b>	<b>2.863.357</b>	<b>40,9</b>

**CUENTAS DE PERIODIFICACION**

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

	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento	24.787	35.874	26.704
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	857.993	426.906	382.491
Gastos devengados no vencidos	148.272	80.152	56.217
Otras periodificaciones	81.398	40.539	67.516
	<b>1.112.450</b>	<b>583.471</b>	<b>532.928</b>

**PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (GRUPO BBVA)**

El movimiento producido en el saldo de los epígrafes "Fondo de pensionistas" y "Otras provisiones" de este capítulo durante 2000, 1999 y 1998 fue el siguiente:

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>395.231</b>	<b>320.728</b>	<b>226.214</b>
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	89.926	52.450	73.397
Dotación con cargo a reservas	134.423	98.451	100.933
Rescates de pólizas de aseguramiento	62.838	-	-
Incorporación de sociedades al Grupo y otros movimientos	51.777	27.619	16.475
Asignación del fondo de insolvencias		1.399	2.498
Fondos disponibles	-19.472	-17.692	-4.714
Aportaciones a fondos externos de pensiones		-2.041	-8.040
Prima de seguros para la cobertura de pensiones	-139.155	-29.783	-27.733
Otras utilizaciones de fondos	-70.947	-56.459	-50.616
Otros movimientos	-	559	-7.686
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>504.621</b>	<b>395.231</b>	<b>320.728</b>

A continuación se detallan los fondos que configuran el epígrafe "Otras provisiones" en los ejercicios 2000, 1999 y 1998 (datos en millones de pesetas):

<b>OTRAS PROVISIONES</b>	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
Fondo de pensionistas	89.352	82.938	54.080
Fdo. en cobertura de otros complementos pensionables	-	30.224	22.975
Fdo. para cobertura de otros compromisos con el personal	24.730	7.940	21.535
Fondos de prejubilaciones	213.986	97.798	72.639
Fondos para contingencias (*)	69.899	46.673	52.929
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	24.393	32.439	14.885
Provisiones por operaciones de futuro (**)	27.432	29.902	20.328
Fondo para bajas incentivadas	-	-	1.995
Otros fondos (***)	54.829	67.317	59.362
	<b>504.621</b>	<b>395.231</b>	<b>320.728</b>

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

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

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

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

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>Saldo al inicio el ejercicio</b>	<b>5.640</b>	<b>15.093</b>	<b>36.857</b>
Adiciones	3.576	2.259	141
Efecto de la actualización Real Decreto-Ley 7/1996	-	-	-17.715
Retiros	-1.258	-11.712	-4.190
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>7.958</b>	<b>5.640</b>	<b>15.093</b>

**INTERESES MINORITARIOS (GRUPO BBVA)**

El movimiento producido durante 1998, 1999 y 2000, en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se muestra a continuación (en millones de pesetas):

	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>887.382</b>	<b>657.308</b>	<b>478.477</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	27.571	167.378	174.014
Beneficio neto del ejercicio anterior	70.306	60.087	55.146
Dividendos satisfechos a minoritarios	-65.469	-64.268	-37.111
Emisión de acciones preferentes	-	-	72.955
Variaciones en la composición del Grupo y en los % de participación	104.974	-10.008	-3.985
Cancelación contra reservas de fdos. de comercio por fusión en Argentaria	-	-	-15.627
Diferencias de cambio	21.142	72.173	-69.162
Otros movimientos	3.039	4.712	2.601
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>1.048.945</b>	<b>887.382</b>	<b>657.308</b>
<i>Participación en beneficios del ejercicio</i>	<i>113.442</i>	<i>70.306</i>	<i>60.087</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1.162.387</b>	<b>957.688</b>	<b>717.395</b>

Dentro del epígrafe de *Dividendos satisfechos a minoritarios* están incluidos los correspondientes a las acciones preferentes emitidas por los bancos filiales de las antiguas entidades BBV y ARGENTARIA (ahora ya BBVA), que en los ejercicios 2000 y 1999, ascendieron, respectivamente, a 47.877 y 43.021 millones de pesetas. El detalle de éstas se indica a continuación (datos en millones de pesetas).

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

<b>Sociedad</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
BBVA Preferred Capital, Ltd.	44.703	44.653	35.515
BBVA Capital Funding Ltd.	96.747	99.494	87.835
Banco de Crédito Local, S.A.	21.863	22.348	15.204
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	19.775	18.120	16.354
BBVA International, Ltd.	345.441	340.826	166.382
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.	181.142	167.768	144.405
Brunara, S.A. SIMCAV	53.221	54.174	51.184
Grupo BBVA Banco Francés	61.699	54.125	47.838
Grupo Provincial	55.303	50.062	47.778
Grupo BBVA Banco Ganadero	7.216	27.853	33.660
Grupo BBVA Banco BHIF	27.555	22.875	24.699
Grupo BBVA Banco Continental	24.397	22.953	19.451
Grupo BBVA Bancomer	202.021	12.507	9.836
Otras sociedades	21.304	19.930	17.254
<b>SUMA</b>	<b>1.162.387</b>	<b>957.688</b>	<b>717.395</b>

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

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

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

En marzo y en diciembre de 1998, Bilbao Vizcaya International, Ltd. (ahora, BBVA International, Ltd.) efectuó dos emisiones de 350 millones de dólares y 700 millones de ECUs, esta última con una cláusula de conversión obligatoria a euros, en acciones preferentes, similares a las descritas anteriormente, con un dividendo anual fijo del 7,2% y 6,24%, respectivamente. Y en febrero de 1999 efectuó una nueva emisión, de 1.000 millones de euros, en acciones preferentes, con un dividendo anual fijo del 5,76%.

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

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

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

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

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

## RESERVAS Y PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

### RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	2000	1999
<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>		
<b>Por integración global y proporcional:</b>		
BBVA International Investments Co.	27.031	27.586
Holding Continental, S.A.	21.060	17.468
Ancla Investments, S.A.	13.176	9.721
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	8.995	9.026
BBVA Puerto Rico, S.A.	22.985	2.244
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	8.164	13.830
BBVA Banco Francés, S.A.	-	28.673
Banco del Comercio, S.A.	-	36.396
Banco Provincial, S.A.	13.147	-
BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd.	7.168	6.429
Canal International Holding, S.A.	49.789	42.066
Cía. de Cartera e Inversiones, S.A.	22.419	33.552
Corporación General Financiera, S.A.	78.146	81.340
BBVA Banco BHIF, S.A.	10.588	3.367
Banco de Crédito Local, S.A.	14.471	14.551
Argentaria Cartera de Inversión SIMCAV	9.301	8.692
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.	18.028	-
Triana International Holding (antes, Corp Group Pensions)	22.942	31.267
Gesinar, S.L.	8.687	6.311
BBVA Banco de Servicios, S.A. (antes, BBV México, S.A.)	20.510	-
BBVA Bolsa, S.V., S.A. (antes, BBV Interactivos, S.V.B., S.A.)	34.665	27.141
Sdad. de Estudios y Análisis Financieros, S.A.	14.417	4.295
BBV América, S.L.	67.864	8.226
Otras sociedades	136.019	121.931
	<b>629.572</b>	<b>534.112</b>
<b>Por puesta en equivalencia:</b>		
Iberdrola, S.A.	24.434	23.671
Senorte Vida y Pensiones, S.A.	5.437	5.451
Grupo Telefónica	85.160	19.847
Repsol YPF, S.A.	11.106	5.984
Grupo Banco Atlántico	6.986	6.552
Otras sociedades	71.041	60.351
	<b>204.164</b>	<b>121.856</b>
<b>Por diferencias positivas de cambio de consolidación</b>	-	<b>1.892</b>
	<b>833.736</b>	<b>657.860</b>

**PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS**

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	2000	1999
<b>Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas</b>		
<b>Por integración global y proporcional:</b>		
Inversora Otar, S.A.	41.634	28.964
Banco Continental, S.A.	20.305	17.714
BBVA Gestión, S.A. SGIIC (antes, BBV Gestinova, S.A. SGIIC)	13.286	18.610
BBVA Banco de Servicios, S.A. (antes, BBV México, S.A.)	-	8.708
Banco Provincial, S.A.	-	2.292
Consolidar AFJP, S.A.	7.080	6.044
BBVA Banco Ganadero, S.A.	11.083	291
BBVA Portugal, S.A.	7.782	6.467
AFP Horizonte, S.A.	8.703	4.000
BBVA Brasil, S.A.	22.306	45.845
AFP Provida, S.A.	21.307	22.383
Finides	10.446	11.284
BBVA Global Finance, Ltd. (antes, BBV International Finance, Ltd.)	11.166	11.237
Banco de Alicante, S.A.	-	9.979
Corporación Industrial y de Servicios, S.L.	-	19.163
BBVA Banco Francés, S.A.	17.678	-
Cidessa Uno, S.L.	19.497	-
BBVA Participaciones Internacionales, S.L.(antes, Argentaria Internacional, S.L.)	36.065	37.575
BBVA P.R. Holding Corp.	18.652	-
Partides	18.553	-
Otras sociedades	71.168	40.357
	<b>356.711</b>	<b>290.913</b>
<b>Por puesta en equivalencia</b>	<b>34.879</b>	<b>27.375</b>
<b>Por diferencias negativas de cambio de consolidación:</b>		
Grupo BBVA Bancomer	3.541	27.049
Grupo BBVA Brasil	17.985	28.487
Grupo Provincial	12.831	21.463
Otras sociedades, neto	(28.975)	(961)
	<b>5.382</b>	<b>76.038</b>
	<b>396.972</b>	<b>394.326</b>

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

En las cuentas anuales de las sociedades dependientes que dan origen a los saldos que figuran registrados en los epígrafes "Reservas y Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas - Por integración global y proporcional" del detalle anterior al 31 de diciembre de 2000, 361.377 millones de pesetas tienen la consideración de reservas restringidas, que incluyen 25.776 millones de pesetas de reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

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



#### 4.3.8. Recursos propios

A continuación se detallan los diversos componentes de los recursos propios en los ejercicios 2000, 1999 y 1998. Asimismo se indica el valor, tanto del patrimonio neto total como el equivalente por acción. Este último viene expresado en pesetas, en tanto que el resto de los conceptos vienen definidos en millones de pesetas.

<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Capital suscrito	260.555	253.551	245.191
Reservas:			
Prima de emisión	1.143.709	552.713	409.270
Reservas	170.921	210.816	285.124
Reservas de revalorización	29.331	30.131	30.131
	833.736	657.860	476.295
Reservas de sociedades consolidadas			
Pérdidas en sociedades consolidadas	-396.972	-394.326	-200.371
<b>Más</b>			
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	371.388	290.481	236.910
<b>Menos</b>			
Dividendo activo a cuenta	-127.933	-118.864	-65.919
Acciones propias	-18.753	-56.211	-24.073
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>2.265.982</b>	<b>1.426.151</b>	<b>1.392.558</b>
<b>Menos</b>			
Dividendo complementario	-58.885	-23.253	-50.327
<b>PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN DE RTADOS.</b>	<b>2.207.097</b>	<b>1.402.898</b>	<b>1.342.231</b>
<b>PATRIMONIO NETO POR ACCION</b>	<b>691</b>	<b>479</b>	<b>458</b>

## Recursos Propios Consolidados

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

Coeficiente de solvencia según normativa Banco de España (al 31.12.00):

(Datos en millones de pesetas)	BBVA
<b>1.- RECURSOS PROPIOS BASICOS</b>	<b>2.500.089</b>
1.1. CAPITAL	260.555
1.2. RESERVAS EFECTIVAS	2.647.908
. Matriz	1.314.630
. Minoritarios	1.048.945
. Bº Ejercicio	284.333
1.3. FONDOS GENERICOS	-
1.4. RESERVAS DE CONSOLIDACION	833.736
	<b>3.742.199</b>
<b>(-) A deducir</b>	
1. 7.ACTIVOS INMATERIALES	777.282
1. 8. AUTOCARTERA	18.753
1. 9. FINANCIACION COMPRA DE ACCIONES	45.152
1.10. RECURSOS EN PODER G. ECONOMICO	3.951
1.11. PERDIDAS DE CONSOLIDACION	396.972
	<b>1.242.110</b>
<b>2.- RECURSOS SEGUNDA CATEGORIA</b>	<b>622.092</b>
2.1. RECURSOS REVALORIZACION ACTIVOS	29.331
2.5. FINANCIACION SUBORDINADA	592.761
<b>(-) OTRAS DEDUCCIONES</b>	<b>34.194</b>
. Particip. en entid. fras. no consolid. >10%	34.194
. Otros activos o riesgos deducidos	
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (R.2)</b>	<b>3.087.987</b>
RECURSOS ADICIONALES POR GRUPO MIXTO	<b>44.205</b>
Patrimonio no comprometido aseguradoras	139.160
Participaciones del Grupo Financiero en aseguradoras	-92.897
Participaciones de aseguradoras en Grupo Financiero	-2.058
Patrimonio no comprometido de asegurad. no computable en Grupo	-
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (R.1 GM)</b>	<b>3.132.192</b>
Recursos mínimos requeridos s/criterio del B.E.	2.546.615
<b>SUPERAVIT (O EXCEDENTE)</b>	<b>585.577</b>

Los recursos mínimos exigidos, a 31 de diciembre de 2000, según criterio del Banco de España, ascenderían a 2.546.615 millones de pesetas. Los recursos propios computables del BBVA a dicha fecha ascendían a 3.132.192 millones de pesetas. Con lo cual, el superávit (o excedente) asciende, al cierre del ejercicio 2000, a 585.577 millones de pesetas, lo que representa el 2,08% del riesgo de crédito ponderado citado en el párrafo anterior. Y lo que es lo mismo: el excedente supone el 23 % de los recursos mínimos necesarios.

Los recursos propios computables se sitúan, según los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), en 3,3 billones de pesetas, que supone un coeficiente de recursos propios del 11,9% sobre los activos ponderados por riesgo y excede en 797 millardos las necesidades estipuladas. Este excedente, junto con las voluminosas plusvalías latentes en la cartera de participaciones industriales, aseguran holgadamente la cobertura de las necesidades derivadas del crecimiento futuro del Grupo.

#### BASE DE CAPITAL (Normativa BIS)

(Millones de pesetas)	2000	Δ %	1999	1998
Capital	260.555	2,8	253.551	254.710
Reservas (después de la aplicación de resultados)	1.935.964	65,0	1.173.388	1.074.206
Minoritarios:	1.148.708	22,3	939.152	701.037
· Acciones preferentes	666.599	5,3	633.047	433.003
· Resto	482.109	57,5	306.105	268.034
Deducciones:	-829.992	79,3	-462.955	-306.486
· Fondo de comercio	-677.962	104,8	-331.090	-196.693
· Otros	-152.030	15,3	-131.865	-109.793
<b>RECURSOS DE PRIMERA CATEGORÍA</b>	<b>2.515.235</b>	<b>32,2</b>	<b>1.903.136</b>	<b>1.723.467</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>8,9</b>		<b>8,5</b>	<b>9,0</b>
Financiación subordinada	592.761	36,8	433.462	418.810
Reservas de revalorización y otros	269.733	21,3	222.456	189.695
Deducciones	-34.194	44,2	-23.710	-23.583
<b>RECURSOS DE SEGUNDA CATEGORÍA</b>	<b>828.300</b>	<b>31,0</b>	<b>632.208</b>	<b>584.922</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>3,0</b>		<b>2,8</b>	<b>3,0</b>
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>3.343.535</b>	<b>31,9</b>	<b>2.535.344</b>	<b>2.308.389</b>
<b>Ratio BIS</b>	<b>11,9</b>		<b>11,3</b>	<b>12,0</b>
Excedente de recursos	796.920	41,3	564.012	651.924
Activos ponderados por riesgo	28.206.960	25,9	22.409.503	19.213.148
Recursos propios mínimos exigibles	2.546.615	29,2	1.971.332	1.656.465

## La acción y la base de capital del Grupo BBVA

Las Juntas Generales Extraordinarias de BBV y Argentaria, celebradas el 18 de diciembre de 1999, autorizaron la operación de fusión por absorción como consecuencia de la cual quedó constituido el nuevo Grupo BBVA. A su vez se autorizó una ampliación de capital por importe de 817.279.573 acciones, destinada a satisfacer el canje acordado para la fusión. Tras la ampliación efectuada para atender este canje, el capital social de BBVA se situó en 253.550 millones de pesetas, representado por 2.930.514.579 acciones de 0,52 euros de valor nominal.

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

Las acciones BBVA están incluidas en los índices de referencia Ibx 35 y Eurostoxx 50, con una ponderación del 16,0% en el primero y del 2,4% en el segundo. En el año 2000 la acción BBVA se ha incorporado al grupo de índices Dow Jones Sustainability Group Indexes (DJSGI), que agrupa a aquellas entidades con rentabilidad sostenida por encima de la media del sector.

Durante el ejercicio 1999 se realizaron las numerosas operaciones de capital (redenominación a euros; reducción del valor nominal de la acción con reembolso a los accionistas; y ampliaciones por diferentes motivos). Las acciones de BBV y Argentaria cerraron el ejercicio 1999 con una cotización de 14,14 (2.353 pesetas) y 23,33 euros (3.882 pesetas) por acción, respectivamente. Los máximos anuales, de 14,85 (2.471 pesetas) y 24,60 (4.093 pesetas) euros, se alcanzaron en los meses de abril y enero y los mínimos, de 11,06 (1.840 pesetas) y 19,08 (3.175 pesetas) euros, en el mes de agosto.

Al 31 de diciembre de 2000, el capital social del Banco asciende a 1.565.967.501,07 euros, y está formalizado en 3.195.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una.

A lo largo del año 2000 se han producido numerosas operaciones de capital. Además de la reducción del nominal, que pasó de 0,52 a 0,49 euros en el mes de abril, se realizaron las siguientes ampliaciones de capital:

- Para afrontar las inversiones estratégicas, tanto en el interior (alianza con Telefónica) como en el exterior (Latinoamérica, y México especialmente), entre mayo y junio se realizó, mediante oferta pública de suscripción de acciones, una ampliación de capital de 220 millones de acciones por un importe efectivo de 3.014,4 millones de euros (501.561 millones de pesetas), incluyendo el *green shoe*, ejercitado al 100%. Esta operación supuso un incremento del capital del 7,5%. La operación constituyó un enorme éxito, como demuestra el hecho de que la demanda global generada supuso seis veces el volumen ofertado. La sobresuscripción fue de 7,9 veces en el tramo minorista y de 3,6 y 1,8 veces en los tramos institucionales, internacional y nacional, respectivamente. De los 220 millones de acciones emitidas, el 60% correspondió al tramo minorista doméstico, el 11,4% al institucional nacional y el 28,6% al internacional. El precio de la colocación fue de 13,61 euros por acción en el tramo minorista, equivalente a un descuento del 1,4% sobre el precio de cierre de la sesión previa a la fijación del precio, y de 13,84 euros en el institucional.

- En junio y en setiembre, respectivamente, se produjo la fusión de BBVA con Banca Catalana y Banco de Alicante, por una parte, y Banco del Comercio y Banco de Negocios Argentaria, por la otra, para lo cual se realizaron sendas emisiones de 1.943.468 y 81.776 acciones, por un total de 992.369,56 euros nominales. La aportación de recurso propios se elevó a 10.713.671,24 euros (*1.783 millones de pesetas*), con el siguiente detalle:
 

→ Banca Catalana:	10.053.201,78 euros
→ Banco de Alicante:	403.703,72 euros
→ Banco del Comercio:	73.801,35 euros
→ BNA:	182.964,39 euros
- Las distintas conversiones de bonos convertibles de julio de 1996 y julio de 1999, realizadas en 5 ocasiones a lo largo del año, indujeron a la emisión de 43.312.190 acciones, por un importe nominal total superior a los 20 millones de euros, lo que han supuesto un incremento de recursos propios de 599,7 millones de euros, para atender a la conversión de las citadas emisiones de bonos. En este sentido, en septiembre, una vez cumplidas las condiciones establecidas en el folleto de emisión, el Consejo de Administración decidió ejecutar la opción de amortización anticipada de la emisión de bonos convertibles de julio de 1999, provocando la conversión de los bonos que no habían acudido al canje con anterioridad.

El capital social está distribuido entre 1.299.866 accionistas al 31 de diciembre de 2000 (1.267.987 al 31 de diciembre de 1999), No existen participaciones individuales que igualen o superen el 5% del capital social del Banco. Las de mayor cuantía a 31-12-00 corresponden al Grupo Axa, con un 1,1% y a Nippon Life, con un 0,7%. Por su parte, la Fundación BBVA posee el 1,1% del capital. El 96,3% del accionariado posee menos de 4.500 acciones, representando el 16,4% del capital. La inversión media por accionista es de 2.459 acciones, lo que supone un volumen medio, a precio de cierre del ejercicio, de 38.975 euros. El 48% del capital corresponde a inversores particulares y el restante 52% a inversores institucionales. Los accionistas no residentes reúnen conjuntamente el 40,6% del capital social.

Al cierre de 2000, el Banco y sus sociedades instrumentales poseían 9.223.424 acciones de BBVA, que suponen el 0,29% del capital social (1,05% al 31-12-99), básicamente en cobertura técnica de diversos compromisos futuros relacionados con la acción, como son el programa de remuneración al personal mediante entrega de acciones, el plan de reinversión del dividendo y la cobertura de contratos financieros colocados por la red de banca comercial. A dicho volumen se ha llegado tras adquirir 124.776.609 acciones durante el ejercicio y enajenar 126.051.728 acciones en la gestión diaria de las mencionadas coberturas. Adicionalmente, algunas sociedades del Grupo poseían acciones del Banco con carácter de inversión equivalentes al 0,04% del capital.

El dividendo total correspondiente al ejercicio 2000 aprobado por la Junta General de Accionistas del 10 de marzo de 2001, asciende a 0,363 euros brutos por acción (60,4 pesetas). Dicha retribución, junto a la devolución de nominal antes mencionada, supone la distribución a los accionistas de 204 millardos de pesetas en el ejercicio 2000. El Grupo ha abonado cuatro cantidades a cuenta del dividendo por un total de 0,252 euros por acción, la última de las cuales, por importe de 0,064 euros por acción, ha sido abonada el 10 de enero del año 2001. Por consiguiente, el dividendo complementario aprobado por citada Junta General de Accionistas asciende a 0,111 euros por acción.

Con todo ello, el pay-out se sitúa en el 50,3% y la remuneración total al accionista en el ejercicio 2000, incluyendo dividendos y devolución de nominal, se eleva a 0,393 euros. Si se considera, además, la revalorización anotada por la acción en el año, la rentabilidad global asciende al 14,9%. El cumplimiento de los objetivos de crecimiento del beneficio ha permitido destinar a los accionistas vía dividendos un 37% más que en el ejercicio precedente.

Los recursos propios del Grupo BBVA al 31 de diciembre de 2000, una vez se distribuyan los resultados del ejercicio tal como se propondrá a la Junta General de Accionistas, se sitúan en 2.207 millardos de pesetas, con un incremento del 57,3% respecto al ejercicio anterior, a pesar de que se han realizado cargos contra reservas de libre disposición por un importe de 87 millardos de pesetas para constituir fondos que cubran los compromisos relacionados con las prejubilaciones realizadas en el ejercicio.

Los recursos propios computables se sitúan, según los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), en 3.344 millardos de pesetas, que supone un coeficiente de recursos propios del 11,9% sobre los activos ponderados por riesgo y excede en casi 800 millardos las necesidades estipuladas. El capital básico o Tier 1 representa el 8,9% de los activos de riesgo. De este modo, el Grupo mantiene un alto nivel de solvencia que le otorgan además una amplia capacidad de crecimiento de negocios.

Los recursos propios de segunda categoría también se han visto incrementados en el ejercicio como consecuencia, fundamentalmente, de las dos emisiones de deuda subordinada realizadas en los meses de febrero y diciembre, por un importe total de 1.250 millones de euros.

El valor de mercado de BBVA ascendía al cierre del ejercicio a 50.654 millones de euros (8,4 billones de pesetas), con un incremento de 9.217 millones de euros sobre el año anterior, influido por la notable revalorización experimentada por la acción en el año. Por capitalización bursátil, BBVA se sitúa en cuarta posición entre los bancos europeos incluidos en el índice Eurostoxx 50.

La acción BBVA ha cerrado el ejercicio 2000 con una cotización de 15,85 € (2.637 pesetas). La cotización más baja del año 2000, 12,23 € (2.035 pesetas) fue el 21 de enero, en tanto que el máximo anual, 17,60 (2.928 pesetas), se alcanzó el 13 de octubre.

La revalorización conjunta de las dos acciones, aplicando la ecuación de canje establecida en la fusión, fue del 4,97% en el año 1999, en tanto que ha experimentado una revalorización del 17,8% desde el 31-01-00, fecha en que comenzó a cotizar el nuevo valor. En ese mismo periodo el Ibex 35 cayó un 17,2%, el Ibex financiero —en el que el Banco tiene un peso muy notable— registró un alza del 12,7%, y el subíndice de banca del Eurostoxx se incrementó un 14,3%.

En relación al precio fijado en la ampliación de capital para el tramo minorista, el aumento es del 16,5% y del 12,1% desde el 31-12-99. Este positivo comportamiento de la acción se compara también muy favorablemente con la evolución registrada en el año por el Ibex 35, que retrocedió un 21,7%, el Ibex financiero, cuyo aumento fue del 6,6%, o el subíndice bancario del Eurostoxx, que anotó un alza del 3,8%.

Al final del año, el ratio precio/beneficio se situaba en 21,8 veces, y el valor contable por acción era de 4,2 euros, con un multiplicador precio/valor contable de 3,8 veces. El beneficio por acción se situó en 0,73 céntimos de euro, con un aumento del 21,0% sobre el ejercicio precedente, situándose en la senda del objetivo de crecimiento establecido en el marco del Proyecto CRE@.

Tras una etapa de alta volatilidad al comienzo del año, que afectó con carácter general al sector bancario europeo, la cotización de BBVA experimentó un alza muy significativa por la excelente acogida en el mercado del acuerdo con Telefónica. El éxito conseguido en la ampliación de capital y la positiva valoración de los nuevos proyectos del Grupo, en banca tradicional (adquisición de Bancomer) y en los nuevos negocios on line, unido a la absorción de la demanda insatisfecha procedente de la colocación, continuaron impulsando el valor durante el tercer trimestre del año. Adicionalmente, en ese periodo, la cotización se vio favorecida por la demanda institucional inducida por el aumento de la ponderación de BBVA en los índices paneuropeos Eurostoxx. En efecto, la inclusión en la ponderación de los índices únicamente de las acciones efectivamente en circulación (free float) favoreció a entidades con amplia base accionarial y exentas de núcleos de control, como es el caso de BBVA. El último tramo del ejercicio se caracterizó por la brusca corrección de los valores tecnológicos, unido a diversas circunstancias desfavorables en algunos países latinoamericanos que incidieron coyunturalmente sobre la cotización. Tras estos episodios de inestabilidad, la acción BBVA ha recuperado de nuevo su trayectoria alcista.

La acción BBVA se caracteriza por una elevada liquidez. En el ejercicio 2000 se negociaron en el mercado continuo el equivalente a 4.320 millones de acciones, lo que supone un 135,2% del capital. El volumen medio diario de acciones negociadas fue de 17,3 millones de títulos, un 0,54% del capital del Banco, que representa un efectivo medio diario de 255,5 millones de euros (42.507 millones de pesetas). De este volumen medio diario, el 38,4% corresponde a operaciones especiales y al mercado de bloques (mercado para inversores institucionales que requiere un volumen mínimo para negociar) y el 61,6% restante se ha negociado en el mercado ordinario mediante más de 3.500 operaciones diarias.

## 4.4. GESTION DEL RIESGO

### 4.4.1. La organización de la función de riesgos

La gestión del riesgo en BBVA se alinea con los objetivos generales del Grupo, fija límites de exposición al riesgo y contribuye al objetivo último de creación de valor para los accionistas.

Para facilitar la construcción de una función de riesgos que sirve a los anteriores objetivos, el Grupo BBVA se viene dotando de los aspectos tanto cuantitativos, (estructura, sistemas y procedimientos), como cuantitativos (metodologías y herramientas) necesarios.

Los aspectos cualitativos a que nos estamos refiriendo se han desarrollado siguiendo dos objetivos claves de la función de riesgos como son:

- La independencia de la gestión del riesgo, que asegure una adecuada información para la toma de decisiones, y
- La uniformidad de estructuras, y sistemas que faciliten la admisión de riesgos según el perfil deseado y el seguimiento de la composición global y la calidad de exposición al riesgo.

En cuanto al desarrollo cuantitativo del área de riesgos persigue dos objetivos:

- la homogeneidad de los sistemas de medición de los diferentes tipos de riesgos, sea cual sea su naturaleza,
- la globalidad en la gestión de los mismos, en unos mercados cada vez más interdependientes en los que opera un conglomerado financiero multinacional como es el BBVA.

Desde el primer punto de vista (*aspectos cualitativos*), el Grupo ha ido consolidando a lo largo de este primer año de fusión una estructura organizativa que, asentada en los principios de gestión de una función de riesgos avanzada, preserva la independencia de la función, al tiempo mantiene la proximidad a las áreas de negocio donde se originan y admiten los riesgos.

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

En el primero de ellos, y al objeto de realizar un desarrollo de la función acorde con los principios básicos mencionados, se han creado cuatro unidades especializadas:

- 1) Gestión Estratégica.
- 2) Gestión Global del Riesgo de crédito.
- 3) Gestión Global del Riesgo de mercado.
- 4) Gestión Global del Riesgo operacional.

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

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



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

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

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

Atendiendo a los aspectos estrictamente cuantitativos, a lo largo del año el Grupo BBVA ha acometido un importante programa de adecuación de metodologías y herramientas en todos los tipos de riesgo.

El Grupo ha avanzado durante el año 2000 en el desarrollo de metodologías corporativas consistentes de medición del riesgo, para todos los negocios y tipos de riesgo, que incorporando todos los efectos de diversificación convergen en una medida común: el capital económico.

El concepto de capital económico se basa en el estrecho vínculo que existe entre el volumen de capital que necesita una entidad financiera y los riesgos en que incurre. Dado el resto de elementos que conforman la percepción de solvencia de una entidad, un mayor nivel de riesgo debe ir asociado en el medio plazo a un mayor volumen de capital, si se desea mantener el mismo grado de solvencia (que se materializa en la calificación crediticia o rating). El cálculo de capital económico permite extender esta relación entre riesgo y necesidad de capital a cualquier nivel en el Grupo; así, cuanto mayores sean los riesgos asumidos en un área de negocio, mayor será el capital económico imputado y mayor será el beneficio necesario para rentabilizar dicho capital.

## **EXPOSICION GLOBAL AL RIESGO DE CREDITO**

**(Medias mensuales 2000)**

<b>Actividades Mercado</b>	<b>34,69%</b>
<b>Inversión Crediticia</b>	<b>45,22%</b>
<b>Pasivos Contingentes</b>	<b>5,12%</b>
<b>Disponibles por Terceros</b>	<b>14,97%</b>

La valoración de la exposición al riesgo en términos de capital económico permite mejorar el conocimiento del perfil global de los riesgos incurridos, así como conocer con mayor precisión la rentabilidad económica de los negocios y su contribución, ajustada al riesgo, a los resultados de la entidad. Asimismo, permite introducir la rentabilidad sobre capital, una de las palancas esenciales de la creación de valor, en la gestión del día a día de los negocios.

Continúa el proceso de implantación de las herramientas y sistemas corporativos que permitirán al Banco conocer a cualquier nivel (cliente, producto, segmento...), desde el nivel mínimo de agregación, el consumo de capital económico y la rentabilidad ajustada al riesgo.

### **Nuevas tendencias regulatorias: impacto de la circular de B.E. en la función de riesgos y Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea.**

La gestión del riesgo en las entidades financieras está registrando transformaciones importantes, a las que no son ajenos los reguladores. A lo largo del año 2000 y primeros meses del 2001, se han producido dos hechos relevantes en este sentido, relativos a la consideración del carácter cíclico de los riesgos por Banco de España, y la aparición de un documento sobre el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, que se comentan brevemente a continuación.

El riesgo de insolvencia soportado por las entidades financieras muestra un comportamiento cíclico, ligado de manera directa a la evolución de los ciclos económicos. En los años de crisis, se manifiestan y de manera más acusada las dificultades para el recobro de las facilidades crediticias concedidas, tanto a personas jurídicas como físicas. Durante esos periodos, este hecho implica un quebranto económico que se refleja en las cuentas de resultados de las entidades financieras.

Las normas contables vigentes hasta la entrada en vigor de la Circular 9/99 de Banco de España, obligaban a provisionar o amortizar los casos de morosidad o insolvencia manifiestos, además de requerir una provisión genérica. Pero el Banco de España ha considerado necesario introducir criterios de medición de los niveles de insolvencia ligados a los ciclos económicos, de manera que se pueda amortiguar el comportamiento cíclico de las provisiones por insolvencias y suavizar, por tanto, el consiguiente impacto en la cuenta de resultados.

En esta línea de evolución en la Regulación de la gestión del riesgo, en la que el Banco de España se ha anticipado, se acaba de publicar el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, en formato de Documento Consultivo, que se plantea para ser validado en el año 2001.

Los objetivos del Nuevo Acuerdo son los siguientes: 1) alinear la adecuación de Capital en las entidades financieras a los riesgos reales incurridos en la actividad bancaria; 2) generar incentivos para mejorar las capacidades de medición y gestión del riesgo; y 3) establecer las bases necesarias para la consecución de un sistema financiero más seguro, sólido y eficiente, lo que exige la necesidad de supervisar los aspectos cualitativos para una adecuada gestión del riesgo, como son las estructuras, sistemas, procedimientos, líneas de reporte, etc.

## **PROYECTO CREA: GESTIÓN DEL RIESGO**

<b>Objetivos</b>	<b>Ambito de actuación</b>	<b>Aspectos. esenciales</b>
<b>Independencia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➡ - Líneas de Reporte.</li> <li>- Sistemas de control interno</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Información para la toma de decisiones.</li> <li>- Separación y asignación de responsabilidades.</li> <li>- Código de relaciones</li> </ul>
<b>Uniformidad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➡ - Estructuras organizativas</li> <li>- Procesos y Sistemas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Organización que sirva a los principios de la función de riesgos.</li> <li>- Monitorizar la composición y calidad de las carteras</li> <li>- Agilidad en la toma de decisiones. Apoyo a la Organización</li> </ul>
<b>Homogeneidad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➡ - Metodologías</li> <li>- Herramientas de medición</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Calibración scorings, ratings.</li> <li>- Var, Simulaciones Históricas .....</li> <li>- Pérdida esperada, Capital en riesgo, Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR)</li> </ul>
<b>Globalidad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➡ - Conglomerado financiero multinacional</li> <li>- Negocios y actividades del Grupo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Extender la función de riesgos a todos los ámbitos</li> <li>- Aprobar límites homogéneos de asunción de riesgos</li> <li>- Controlar activamente las concentraciones.</li> </ul>

### **4.4.2 Gestión del riesgo de crédito**

La gestión del Riesgo de Crédito en el Grupo BBVA se fundamenta en un enfoque global que abarca cada una de las fases del proceso: análisis, aprobación, seguimiento, y en su caso recuperación. Un segundo pilar en el que se sustenta esta gestión de riesgos en el Grupo viene representado por las normas, políticas, procedimientos, metodologías, herramientas y sistemas, que actualizados de forma sistemática, constituyen un soporte básico para una gestión eficiente.

La utilización de herramientas que valoren la exposición al riesgo de crédito y rentabilidades ajustadas al riesgo desglosadas al nivel requerido (por ejemplo: producto, cliente, área geográfica o de negocio, ....) nos permite una gestión dinámica de la cartera e identificar que no se producen de las concentraciones del riesgo indeseadas y que los riesgos se mantienen dentro de los límites establecidos.

La función de riesgos de crédito tiene entre sus objetivos garantizar una adecuada calidad del riesgo de crédito mediante el seguimiento de los límites y objetivos establecidos por la Alta Dirección del Grupo, que están en consonancia con la estrategia y el perfil de riesgos deseado por la Institución.

#### **Integración y desarrollo de la función**

Se están realizando las mejoras necesarias en el Sistema de Información existente para facilitar la aplicación y actualización de las herramientas de gestión del riesgo de crédito. Esas mejoras hacen referencia a la creación de una Base Integral de Riesgos que incorpore, a nivel operación, todos los registros necesarios para facilitar la gestión eficaz del crédito.

En este sentido, en las fases de análisis y aprobación de riesgos, los modelos de calificación crediticia (*rating* y *scoring*) permiten al Grupo la toma de decisiones más objetivas, ágiles y eficientes. Estos modelos facilitan la toma de decisiones más objetivas, al sistematizar la consideración y el peso de todos los factores cuantitativos y cualitativos relevantes,

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

Adicionalmente, se han llevado a cabo los pasos necesarios para revisar todas y cada una de las herramientas de calificación y valoración de clientela, de tal suerte que entronquen de forma perfecta en el desarrollo del proyecto de Rentabilidad Ajustada al Riesgo (RAR) y la asignación de recursos vía Capital Económico.

La Rentabilidad ajustada al Riesgo o R.A.R., es una medida de rentabilidad que se obtiene al enfrentar los resultados ajustados al riesgo con el Capital Económico o Capital ajustado al Riesgo. La aplicación de esta herramienta persigue el objetivo de definir y segmentar la clientela, por mercados, segmentos de actividad, etc., para poder aplicar la necesaria discriminación de precios en base, fundamentalmente, al riesgo asumido. El R.A.R. es algo más que una simple ecuación:

- ❑ Es una metodología, homogénea y consistente, que mide la creación de valor de cada unidad de negocio
- ❑ Proporciona a los gestores de negocio un mejor entendimiento del binomio riesgo/rentabilidad
- ❑ Permite la gestión global del riesgo a través del capital económico
- ❑ Es una herramienta de ayuda en la planificación estratégica de la Entidad

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

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

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

En el área de América, se han realizado avances significativos en la consecución del logro de una gestión unificada del riesgo de crédito en el Grupo BBVA: Por una parte, se va finalizando la implantación a nivel local de la Plataforma Unica informática lo que garantiza la consistencia y uniformidad de los sistemas información del Grupo BBVA.. Y por otra, se está desarrollando el módulo global de Riesgos que facilite la unificación de los criterios de análisis de información de riesgos en todos los países.

En otro orden de cosas se ha seguido avanzando en la implementación de técnicas de mitigación de riesgos de crédito como el establecimiento de operatoria con colaterales para las mayores contrapartidas en el Area de Mercados, la firma de acuerdos de netting, la introducción de la operatoria de derivados de crédito, etc.

Durante el ejercicio 2000, los circuitos de decisión de riesgo de crédito de la actividad de Seguros, como parte integrante del conglomerado financiero, han sido integrados dentro de los procedimientos de admisión del Grupo BBVA.

### **Evolución de la exposición**

La exposición media global al Riesgo de Crédito del Grupo BBVA durante el ejercicio 2000, considerando la Inversión Crediticia a Clientes, la Exposición Potencial al Riesgo de Crédito en Actividades de Mercados, y los Riesgos de Firma y Disponibles de Terceros, ha ascendido a 49,3 billones de pesetas. Sin considerar los saldos en México, la exposición media se hubiese situado en 42,9 billones de pesetas.

## **INVERSION CREDITICIA**

### **Distribución por Areas de Negocio**

(Medias mensuales 2000)

<b>Banca en Europa</b>	<b>1,26%</b>
<b>Banca en América</b>	<b>23,65%</b>
<b>Banca al por menor</b>	<b>36,04%</b>
<b>Banca al por mayor</b>	<b>36,75%</b>
<b>Resto</b>	<b>2,30%</b>

Durante el año 2000, la Inversión Crediticia media a Clientes ha alcanzado a 22,2 billones de pesetas, concentrada principalmente en Banca al Por Mayor (36,75%), Banca al Por Menor (36,04%) y América (23,65%).

## **INVERSION CREDITICIA**

### **Distribución geográfica del Riesgo de Crédito**

(Medias mensuales 2000)

**América                      23,65%**

**Sin América                76,35%**

En América, el Riesgo de Crédito medio derivado de la Inversión Crediticia a Clientes está distribuido fundamentalmente entre México (por la adquisición del Grupo Bancomer en Julio de 2000) en un 32,7%, Argentina con el 22,5%, y, a un nivel menor, Puerto Rico (9,7%) y Chile (9,4%).

## **INVERSION CREDITICIA**

### **Distribución geográfica del Riesgo de Crédito en América**

(Medias mensuales 2000)

**Argentina                    22,5%**

**Brasil                        4,2%**

**Chile                        9,4%**

**Colombia                  5,7%**

**México                    32,7%**

**Panamá                    2,7%**

**Perú                        5,7%**

**Puerto Rico               9,7%**

**Venezuela                7,2%**

**Otros                        0,2%**

De la Inversión media en el Sector Privado Residente en España (12,7 billones de pesetas), el 40,74% corresponde al Segmento de Particulares, mientras que el riesgo de crédito restante está adecuadamente diversificado entre los distintos sectores, destacando la industria manufacturera (13,22%), el sector inmobiliario (9,40%), la construcción (7,89%) y la actividad financiera y seguros (7,16%).

**INVERSION CREDITICIA**  
**G.B.N. otros sectores residentes. Distribución**  
**por Sectores Económicos**

(Medias trimestrales 2000)

<b>Personas físicas</b>	<b>41,28%</b>
<b>Industria primaria</b>	<b>1,76%</b>
<b>Industria manufacturera</b>	<b>12,70%</b>
<b>Energía</b>	<b>2,86%</b>
<b>Construcción</b>	<b>7,93%</b>
<b>Comercio</b>	<b>6,11%</b>
<b>Hostelería y transporte</b>	<b>5,02%</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>7,49%</b>
<b>Actividades inmobiliarias</b>	<b>9,45%</b>
<b>Otros servicios profesionales</b>	<b>5,14%</b>
<b>Otros</b>	<b>0,26%</b>

La exposición media al Riesgo de Crédito en Actividades de Mercados ha sido, en el ejercicio 2000, de 17,2 billones de pesetas, de los que el 58,70% correspondían a operaciones en Activos Financieros, el 18,81% a Depósitos de Mercado Monetario y el 22,49% a la exposición potencial en Productos Derivados. Sin tener en cuenta los activos existentes en México, la exposición media mensual al Riesgo de Crédito ascendería a 13,8 billones.

## **Calidad del riesgo**

Al cierre de ejercicio, la tasa de morosidad en el Grupo Consolidado asciende a 1,96 puntos, que no es comparable a la existente al cierre del ejercicio anterior por cambios en el perímetro de consolidación. Sin considerar México, la calidad del riesgo ha mejorado sensiblemente durante el ejercicio, con una reducción de la tasa de morosidad hasta el 1,43%, frente al 1,71% alcanzado al término del 99. Esta evolución viene explicada por la consecución de una tasa de morosidad sin precedentes en la actividad global del BBVA sin América (0,95%, frente a 1,18% un año antes), así como por la bajada de la morosidad en Latinoamérica (3,85%, frente a 4,61% en el 99).

Los saldos de activos dudosos se cifran al 31 de diciembre de 2000 en 465.691 millones de pesetas. Sin considerar México, el volumen de activos dudosos asciende a 295.955 millones de pesetas, reduciéndose en un 8,2% los existentes al cierre del ejercicio anterior. Dicha reducción se produce fundamentalmente en BBVA sin América donde los activos crediticios en dificultad disminuyen el 13,5%, situándose el ratio de morosidad en el 0,95%. En Latinoamérica, la disminución de la tasa de morosidad se debe principalmente, por una parte, al efecto de la devaluación del euro y, por otra parte, al crecimiento selectivo de la inversión en Brasil, Puerto Rico, Venezuela y Chile.

Las provisiones de insolvencias para la inversión crediticia, sin considerar México, aumentan a un ritmo del 7,9%, motivado por la política del Grupo en mantener el criterio de máxima prudencia así como por el cambio de la normativa de Banco de España.

A pesar del incremento de los saldos dudosos, se ha mantenido un nivel de provisiones para insolvencias superior al del ejercicio anterior. Con ello, se incrementa la tasa de cobertura hasta alcanzar el 189,5% en el conjunto del Grupo (149,0 % sin México), frente al 135,1% al 31 de diciembre de 1999 (126,9% sin México), aun sin considerarse las garantías hipotecarias existentes sobre los saldos dudosos. Considerándolas, el ratio de cobertura ascendería al 214,7% (160,1% en 1999). En BBVA América la cobertura asciende al 205,7% al término de 2000 (136,1% sin México), mejorando un 55,6% la cobertura existente al cierre del ejercicio anterior. En el negocio doméstico (total grupo sin América), mejora notablemente la cobertura, que ahora se sitúa en el 159,5% desde el 123,0% de 1999 debido, en parte, a los cambios en la Circular 4/91 de Banco de España.

En México, la incorporación del Grupo Bancomer y su posterior fusión con BBVA Probusa ha originado un grupo financiero con unos activos dudosos que ascienden a 169.736 millones de pesetas con un incremento de 151.412 millones de pesetas con respecto al cierre del ejercicio 1999. Aunque la tasa de morosidad ha pasado a ser del 5,46% (3,30% al cierre del ejercicio anterior), la cobertura de los activos dudosos se ha decrementado notablemente hasta alcanzar el 260,1%.

Por otra parte, la cobertura de los activos procedentes de adjudicaciones ha experimentado un fuerte incremento hasta situarse en el 100,7%, frente al 51,7% existente al cierre del ejercicio anterior. Además, la activa gestión de liquidación de estos activos improductivos ha permitido una reducción del 22,2% en el volumen de los mismos (sin considerar del Grupo Bancomer).



**EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN CREDITICIA Y CALIDAD DE LA INVERSIÓN**  
(Cifras absolutas en millones de pesetas)

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>Diciembre BBVA</b>	<b>Agregado BBVA (proforma)</b>	<b>Agregado BBVA (proforma)</b>
<b><u>ACTIVOS DUDOSOS TOTALES</u></b>	<b>477.148</b>	<b>353.483</b>	<b>410.041</b>
BBVA sin América	174.518	201.097	238.622
BBVA América	302.630	152.386	171.419
<b>ACTIVOS DUDOSOS DE INVERSIÓN CREDITICIA</b>	<b>465.691</b>	<b>340.596</b>	<b>396.357</b>
Sector residente	143.603	139.471	173.707
Sector no residente	322.088	201.125	222.650
Pro memoria:			
BBVA sin América	163.061	188.508	225.115
BBVA sin México	295.955	322.272	379.663
BBVA América	302.630	152.088	171.242
BBVA América sin México	132.894	133.764	154.548
Con cobertura al 100%	40.535	31.475	
<b>PASIVOS CONTINGENTES DUDOSOS</b>	<b>11.457</b>	<b>12.887</b>	<b>13.684</b>
BBVA sin América	11.457	12.589	13.507
BBVA América	0	298	177
<b><u>FONDO DE INSOLVENCIAS TOTAL</u></b>	<b>906.922</b>	<b>492.689</b>	<b>471.719</b>
BBVA sin América	284.455	264.148	273.313
BBVA América	622.467	228.541	198.406
<b>FONDO DE INSOLVENCIAS DE INV. CREDITICIA</b>	<b>882.529</b>	<b>460.250</b>	<b>456.834</b>
Del cual:			
Sector residente	249.663	224.676	236.036
BBVA sin América	260.146	231.959	258.630
BBVA sin México	441.078	408.909	416.318
BBVA América	622.383	228.291	198.204
BBVA América sin México	180.932	176.950	157.688
<b>PROV. PARA RIESGOS DE FIRMA (*)</b>	<b>24.393</b>	<b>32.439</b>	<b>14.885</b>
BBVA sin América	24.309	32.189	14.683
BBVA América	84	250	202

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>Diciembre BBVA</b>	<b>Agregado BBVA (proforma)</b>	<b>Agregado BBVA (proforma)</b>
<b><u>RIESGO TOTAL</u></b>	<b>26.272.214</b>	<b>21.838.820</b>	<b>19.308.882</b>
BBVA sin América	19.284.241	18.005.590	15.811.280
BBVA América	6.987.973	3.833.230	3.497.602
<b>INV. CREDITICIA BRUTA</b>	<b>23.755.129</b>	<b>19.362.894</b>	<b>17.080.020</b>
Sector residente	14.873.402	13.963.020	12.411.062
Sector no residente	8.881.727	5.399.874	4.668.958
Pro memoria:			
BBVA sin América	17.228.153	15.908.181	14.008.384
BBVA sin México	20.691.861	18.812.434	16.694.225
BBVA América	6.526.976	3.454.713	3.071.636
BBVA América sin México	3.463.708	2.904.253	2.685.841
<b>RIESGOS SIN INVERSIÓN</b>	<b>2.517.085</b>	<b>2.475.926</b>	<b>2.228.862</b>
BBVA sin América	2.056.088	2.097.409	1.802.896
BBVA América	460.997	378.517	425.966
<b>RIESGO DUDOSO/ RIESGO TOTAL</b>	<b>1,82%</b>	<b>1,62%</b>	<b>2,12%</b>
<b>ÍNDICES DE MOROSIDAD</b>	<b>1,96%</b>	<b>1,76%</b>	<b>2,32%</b>
Sector residente	0,97%	1,00%	1,40%
BBVA sin América	0,95%	1,18%	1,61%
BBVA sin México	1,43%	1,71%	2,27%
BBVA América	4,64%	4,40%	5,57%
BBVA América sin México	3,84%	4,61%	5,75%
<b>TASA DE COBERTURA DE RIESGOS TOTALES</b>	<b>190,1%</b>	<b>139,4%</b>	<b>115,0%</b>
<b>BBVA sin América</b>	163,0%	131,4%	114,5%
<b>BBVA América</b>	205,7%	150,0%	115,7%
<b>TASA DE COBERTURA DE ACTIVOS DUDOSOS</b>	<b>189,5%</b>	<b>135,1%</b>	<b>115,3%</b>
Sector residente	173,9%	161,1%	135,9%
BBVA sin América	159,5%	123,0%	114,9%
BBVA sin México	149,0%	126,9%	109,7%
BBVA América	205,7%	150,1%	115,7%
BBVA América sin México	136,1%	132,3%	102,0%
Pro memoria:			
Con gtías hipotecarias	214,7%	160,1%	141,8%
<i>Activos Dudosos con Gtía Hipotecaria</i>	117.412	85.198	105.227
<b>DUDOSOS AMORTIZADOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>481.676</b>	<b>177.199</b>	<b>120.138</b>
<b>ACTIVOS ADJUDICADOS NETOS</b>	<b>-1.008</b>	<b>44.002</b>	<b>57.432</b>
Activos adjudicados (bruto)	154.007	91.114	122.350
Fondos para adjudicaciones	155.015	47.112	64.918
Tasa de cobertura adjudicados	100,7%	51,7%	53,1%

#### 4.4.3 Gestión del riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de que se produzcan pérdidas en las posiciones mantenidas como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. La gestión de este riesgo persigue limitar estas pérdidas y optimizar la relación entre el nivel de exposición asumido y los beneficios esperados, de acuerdo a los objetivos fijados por el Grupo BBVA. Para ello, la Unidad de Gestión Global de Riesgos de Mercado, que actúa como unidad central e independiente respecto a las Áreas de Mercado donde se origina el riesgo, desarrolla un conjunto de políticas encaminadas a capturar el nivel de riesgos del Grupo BBVA, a controlar su adecuación a los límites fijados y a informar a la alta dirección.

El modelo "valor en riesgo" (VaR) constituye la principal herramienta de medición del riesgo de mercado en el Grupo BBVA. Esta metodología, que se aplica en su modalidad de matriz de covarianzas, trata de estimar la pérdida máxima que se puede producir en las posiciones de mercado con un nivel de confianza del 99% y para un horizonte temporal de un día. El modelo parte de un análisis del comportamiento histórico de los principales factores de riesgo de mercado, esto es, tipos de interés, tipos de cambio, precios de renta variable y volatilidades implícitas de opciones. A partir de las variaciones diarias que han experimentado estas variables en el pasado reciente, se construye diariamente una matriz de volatilidades y correlaciones que permite estimar las pérdidas potenciales futuras para cada factor de riesgo y para el conjunto de factores. Las mediciones de riesgos de las diferentes Áreas de Mercado del Grupo BBVA se realizan en una única herramienta de cálculo corporativa, garantizando así la homogeneidad en los cálculos y permitiendo una estimación del riesgo agregado del Grupo BBVA que recoja el efecto diversificación entre mercados y carteras. Adicionalmente, en el Grupo BBVA se sigue un proceso de permanente mejora de los sistemas, adecuándolos a las metodologías más desarrolladas para la medición de los riesgos de las Áreas de Mercado.

A partir de las mediciones efectuadas, la Unidad de Gestión Global de Riesgos de Mercado controla el cumplimiento de límites dentro del Grupo BBVA. Estos límites son aprobados por la Comisión Delegada Permanente con una vigencia temporal de un año y son gestionados por las Áreas de Mercado, que los distribuyen internamente entre mesas, productos, mercados, tramos o divisas, según el criterio previamente acordado con la Unidad de Gestión Global de Riesgos de Mercado. Las propias Áreas de Mercado disponen de una función interna de riesgos, independiente de la unidad operativa, que trabaja en coordinación con la unidad central de riesgos de mercado del Grupo BBVA. Ambas realizan el control interno de riesgos apoyándose no sólo en las cifras de VaR, sino también en medidas de sensibilidades, en el volumen de las posiciones abiertas y en cualquier otro indicador de riesgo relevante.

El proceso de seguimiento de riesgos de mercado se complementa con el control de señales de alerta, tales como el fuerte incremento de las volatilidades de mercado y la acumulación de pérdidas (*stop - loss*), y la realización de pruebas de *backtesting* y *stresstesting*. La aparición de señales de alerta como las mencionadas desencadena la aplicación de medidas urgentes para limitar su impacto negativo en el patrimonio del Grupo BBVA.

La Unidad de Gestión Global de Riesgos de Mercado valida periódicamente los modelos de medición empleados a través de pruebas de *backtesting*. Comparando los resultados teóricos diarios, suponiendo que la composición de la cartera permanece inalterada, con las estimaciones de pérdida máxima que ofrece el VaR, se contrasta la validez de un modelo que asume que el comportamiento futuro de los precios de mercado sigue una distribución estadística normal que es función del pasado reciente. La aplicación de estas pruebas se ajusta a los estándares de validación normalmente aceptados.

Adicionalmente, y como complemento a las mediciones de riesgo efectuadas en condiciones normales del mercado, se realizan estimaciones periódicas de las pérdidas en que incurriría el Grupo BBVA si se dieran situaciones de comportamiento catastrófico de mercado. Para ello, las posiciones mantenidas se someten a las condiciones de mercado que se dieron en situaciones críticas del pasado, así como a otras situaciones anormales obtenidas a partir de simulaciones.

Estas pruebas de *stresstesting* constituyen una herramienta suplementaria de gestión del riesgo de mercado que ayuda a evaluar la capacidad del patrimonio del Grupo BBVA para absorber pérdidas significativas en escenarios de poca probabilidad.

### El riesgo de mercado en el año 2000

El VaR medio diario del Grupo BBVA a lo largo del año 2000, calculado con un nivel de confianza del 99%, fue de 3.647 millones de pesetas, oscilando entre un riesgo máximo de 5.089 y un mínimo de 2.357 millones de pesetas.

Riesgo	VaR Diario (Nivel Confianza 99%)			
	31 Diciembre 00	Medio	Máximo	Mínimo
<i>Interés</i>	2.876	2.654	3.766	1.541
<i>Cambio</i>	563	683	1.364	229
<i>Renta Variable</i>	2.179	1.399	2.919	569
<b>Total Áreas</b>	<b>4.359</b>	<b>3.647</b>	<b>5.089</b>	<b>2.357</b>

En la última mitad del año el Grupo BBVA aumentó su riesgo de mercado como consecuencia de la incorporación del banco mexicano Bancomer y como puede observarse en el cuadro de evolución diaria del VaR el nivel de riesgo del conjunto de Áreas de Mercado es moderado tanto al cierre del ejercicio como durante éste. El comportamiento de los tipos de interés sigue siendo el principal factor de riesgo de mercado del Grupo BBVA, mientras que por divisas la mayor concentración del riesgo se produce en el entorno euro y en el dólar. Por último, y para completar el perfil de riesgos de mercado del Grupo BBVA, cabe destacar que a 31 de diciembre del 2000 el 43% del riesgo de mercado total provenía de las Áreas de Mercado de Latinoamérica.

## Riesgo de mercado por áreas

(datos del 31.12.00)

**Mercados BBVA** **54%**

**Mercados Latam** **43%**

**Otros mercados** **3%**

A continuación puede observarse la distribución del riesgo de mercado por productos:

## Riesgo de mercado por producto

*(datos del 31.12.00)*

<b>Renta fija</b>	<b>23%</b>
<b>Interbancario</b>	<b>19%</b>
<b>Opciones</b>	<b>10%</b>
<b>Acciones</b>	<b>18%</b>
<b>Swaps</b>	<b>23%</b>
<b>Fx</b>	<b>3%</b>
<b>Otros</b>	<b>4%</b>

Por último, a continuación se puede observar, en el gráfico, la diferenciación del riesgo de mercado del Banco por factores de riesgo (riesgo de interés, riesgo de cambio y riesgo bursátil).

## Riesgo de mercado por tipos de riesgo

*(medias anuales)*

<b>Riesgo de interés</b>	<b>56%</b>
<b>Riesgo bursátil</b>	<b>30%</b>
<b>Riesgo de cambio</b>	<b>14%</b>

#### 4.4.4 Gestión del riesgo estructural

El riesgo de interés hace referencia al impacto que movimientos en los tipos de interés tienen en los resultados y en el valor patrimonial de la entidad. Este riesgo surge ante los diferentes plazos de vencimiento o de reprecación de los activos, pasivos y posiciones fuera de balance

de la entidad (riesgo de reprecación), ante cambios en la pendiente de la curva de tipos de interés (riesgo de curva), ante variaciones en la relación entre las curvas de mercado que afectan a las distintas actividades bancarias (riesgo de base) así como por la existencia de opciones implícitas en muchos productos bancarios (riesgo de opción).

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

La gestión de Activos y Pasivos tiene entre sus principales objetivos el control de la sensibilidad del margen financiero y valor económico del grupo dentro del marco definido y regularmente evaluado por el COAP, de forma que los efectos potencialmente adversos en la variación de los tipos de interés sean acordes con el nivel de riesgo establecido por la entidad.

Referido al balance en euros del BBVA y bajo la hipótesis de una variación inmediata de 100 puntos básicos en los tipos de interés, de forma paralela, en toda la curva el efecto teórico en los próximos 12 meses sobre el margen financiero sería inferior al 2%

En el cuadro siguiente se presentan a nivel de Grupo los volúmenes de los diferentes activos y pasivos desglosados bien por su plazo de vencimiento ó bien por su plazo de reprecación según se trate de instrumentos a tipo fijo ó a tipo variable respectivamente.

#### **Cuadro de Sensibilidad del Balance Consolidado por Mercados (Riesgo de Interés)**

Grupo BBV: Activos y pasivos con riesgo de interés (Millones de ptas.)									
31/12/2000	TOTAL	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años
<b>ACTIVOS SENSIBLES</b>	<b>41.463.822</b>	<b>16.265.873</b>	<b>2.563.554</b>	<b>2.962.438</b>	<b>4.469.095</b>	<b>5.983.205</b>	<b>3.665.454</b>	<b>3.411.654</b>	<b>2.142.548</b>
Mercado monetario	7.466.629	5.779.048	545.734	360.530	505.293	194.904	29.616	50.161	1.343
Crédito sobre clientes	20.441.039	4.849.402	1.700.006	2.158.775	3.250.484	4.067.057	1.686.871	1.609.644	1.118.800
Cartera de títulos	13.556.154	5.637.422	317.814	443.133	713.319	1.721.244	1.948.967	1.751.849	1.022.406
<b>PASIVOS SENSIBLES</b>	<b>42.688.278</b>	<b>19.000.768</b>	<b>3.904.265</b>	<b>4.959.914</b>	<b>2.858.077</b>	<b>1.430.006</b>	<b>1.233.647</b>	<b>8.359.650</b>	<b>941.951</b>
Mercado monetario	11.865.226	7.397.823	704.333	1.334.481	1.523.778	443.675	210.372	209.710	41.053
Débitos a clientes	26.370.048	10.686.017	2.253.383	2.908.531	1.163.402	787.135	876.132	6.919.732	775.717
Títulos	4.453.004	916.928	946.549	716.902	170.897	199.195	147.144	1.230.208	125.181
<b>DESFASES O GAPS SIMPLES</b>	<b>-1.224.456</b>	<b>-2.734.894</b>	<b>-1.340.711</b>	<b>-1.997.476</b>	<b>1.611.018</b>	<b>4.553.199</b>	<b>2.431.807</b>	<b>-4.947.996</b>	<b>1.200.597</b>
% s/ total activo consolidado		-5,47%	-2,68%	-4,00%	3,22%	9,11%	4,87%	-9,90%	2,40%
<b>DESFASES O GAPS ACUMULADOS</b>		<b>-2.734.894</b>	<b>-4.075.606</b>	<b>-6.073.082</b>	<b>-4.462.063</b>	<b>91.136</b>	<b>2.522.943</b>	<b>-2.425.053</b>	<b>-1.224.456</b>
% s/ total activo consolidado		-5,47%	-8,15%	-12,15%	-8,93%	0,18%	5,05%	-4,85%	-2,45%

Como puede observarse en el cuadro, la sensibilidad del neto de las posiciones de activos y pasivos presenta un desfase o *gap* negativo en el muy corto plazo (hasta 3 meses), pero que se ve compensado en el corto plazo (hasta 1 año). De forma tal que, tomando este periodo como base, el *gap* es ya positivo (91.136 millones de pesetas), cifra que se incrementa aún más si el periodo considerado fuera de 3 años. Ampliando aún más el periodo, se vuelve a producir una inflexión en las cifras. En conjunto, el *gap* total representa se sitúa por debajo del 3% del importe de los activos (o pasivos) sensibles.

## **RIESGO DE LIQUIDEZ**

Se entiende por riesgo de liquidez el riesgo potencial para la Entidad de que no pudiera atender sus compromisos de pagos, ante la incapacidad de acceder a los mercados en cantidad y coste razonable para hacerles frente.

En BBVA corresponde al Comité de Activos y Pasivos, el establecimiento de las líneas rectoras de la Gestión del riesgo de liquidez, de forma que exista un adecuado desfase entre ingresos/pagos en el tiempo, la existencia de activos disponibles para la venta, que permitan atender situaciones de insuficiencia de fondos a corto plazo, el desarrollo de políticas de captación de pasivos en los mercados mayoristas y la capacidad de movilizar activos para la obtención de liquidez (titulizaciones, ...)

La administración de la liquidez a nivel de cada Banco, dentro de un marco de actuación global para la gestión, está descentralizada, tanto en las Areas de Mercado (gestión a corto plazo) como en las Direcciones Financieras de cada Banco, y en sus respectivos Comités de Activos y Pasivos Locales.

La herramienta básica para gestionar el riesgo de liquidez es la matriz de vencimientos de los flujos conocidos derivados de la actividad, que representan una entrada/salida de fondos, y consiguientemente una presencia en los mercados como demandante/oferente de fondos, que se confrontan con determinados indicadores, tales como la capacidad potencial de financiación admisible en condiciones normales, así como con la cartera de valores disponibles para su venta o cesión temporal.

Para el establecimiento de las políticas de Gestión de la Liquidez se tienen en cuenta aspectos tales como la base de capital, la calidad crediticia de la Institución otorgada por las Agencias de rating y la presencia del Grupo en las actividades al por menor en los países donde opera.

## **RIESGO DE CAMBIO**

En la actividad cambiaria de *trading*, en BBVA se ha seguido un criterio de prudencia a la hora de tomar posiciones. Diariamente se miden las posiciones que las diferentes unidades tienen en dividas, aplicando un modelo de volatilidades y correlaciones basado en una matriz de elaboración propia, en la que incluyen los distintos factores que pueden afectar al riesgo analizado, fundamentalmente los tipos de cambio. Cerrándose la mayor parte de ellas al final del día y dejando normalmente abiertas posiciones en divisas de reducida volatilidad (área euro y dólar). Para la medición del riesgo de las posiciones netas abiertas, además de las metodologías ya mencionadas, se siguen los criterios contemplados en la regulación del Banco de España.

La exposición al riesgo de cambio por las actividades estructurales, principalmente consecuencia de aquellos activos estructurales denominados en divisas distintas de aquellas con las que están financiadas, es evaluada de forma periódica en el Comité de Activo-Pasivo (COAP), adoptando las medidas que sean requeridas en cada momento para la gestión del riesgo de cambio dentro de las políticas de administración del riesgo de cambio aprobadas en dicho Comité.

#### 4.4.5 Gestión del riesgo operacional

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

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

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

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

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



#### 4.4.6. Riesgos fuera de balance

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	2000	1999
<b>Pasivos contingentes-</b>		
Fianzas, avales y cauciones	1.975.602	2.112.121
Activos afectos a obligaciones de terceros	21.027	8.742
Redescuentos, endosos y aceptaciones	59.714	27.265
Otros	436.349	308.982
	<b>2.492.692</b>	<b>2.457.110</b>
<b>Compromisos-</b>		
Disponibles por terceros:		
- Por entidades de crédito	361.413	335.974
- Por el sector Administraciones Públicas	597.038	558.646
- Por otros sectores residentes	3.860.447	3.809.923
- Por no residentes	3.204.108	1.614.646
	8.023.006	6.319.189
Otros compromisos	508.927	468.207
	<b>8.531.933</b>	<b>6.787.396</b>
	<b>11.024.625</b>	<b>9.244.506</b>

##### 4.4.6.2. Productos Derivados

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones con estos productos se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el valor nominal y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan entre las cuentas diversas como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor.

Se consideran como de cobertura las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, así como las que se utilizan para reducir el riesgo global al que se expone el Grupo BBVA en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones a las que, bien se aplica el criterio del devengo, bien se valoran a precios de mercado, y se someten permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permite el seguimiento e identificación de las operaciones. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se registran de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

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

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

El valor nominal o contractual de las operaciones de futuro no vencidas al cierre de los ejercicios 2000, 1999 y 1998, no recogidas en los balances consolidados, fue el siguiente:

### NOCIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS

(Millones de pesetas)

	2000	1999	1998
Compraventas y permutas financieras de divisas	7.313.371	11.540.863	12.876.004
Compraventa de activos financieros	632.223	814.422	795.190
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA)	4.112.965	5.060.499	3.177.214
Permutas financieras sobre valores y tipos de interés	50.239.176	29.536.919	14.364.548
Futuros sobre valores, tipos de interés y mercaderías	3.757.134	3.229.711	1.975.855
Opciones sobre valores y tipos de interés	10.448.305	10.282.663	8.189.470
Opciones sobre futuros y divisas	911.328	795.627	151.043
Otras operaciones	118.568	65.917	72.243
	<b>77.533.070</b>	<b>61.326.621</b>	<b>41.601.567</b>

El siguiente cuadro muestra los importes nominales y los volúmenes medios de contratos de derivados mantenidos por el Grupo durante 2000 y el máximo a fin de mes y el riesgo por cada tipo de contrato:

(Millones de pesetas)	2000	Medio anual	Máximo fin de mes
<b>Operaciones sobre tipo de interés y valores</b>			
Contratos de futuros	3.757.134	4.838.194	6.153.745
Contratos a plazo	312.970	681.492	1.050.444
Contratos de swap's	50.239.176	54.699.587	65.362.269
Opciones compradas	3.825.129	4.629.416	5.891.093
Opciones emitidas	6.623.176	6.525.714	7.219.495
FRA's	4.112.965	6.578.372	11.939.102
Otros productos	319.253	451.845	690.438
<b>Suma</b>	<b>69.189.803</b>	<b>78.404.620</b>	<b>98.306.586</b>
<b>Transacciones sobre divisas</b>			
Contratos a plazo	7.303.280	11.502.381	15.877.053
Contratos de swap's	10.091	13.623	17.677
Futuros sobre divisas	336.189	88.386	336.189
Opciones compradas	313.854	386.222	508.759
Otros productos	379.855	363.963	490.174
<b>Suma</b>	<b>8.343.269</b>	<b>12.354.574</b>	<b>17.229.852</b>
<b>TOTAL</b>	<b>77.533.070</b>	<b>90.759.194</b>	<b>115.536.438</b>

Las posiciones que se recogen en estos cuadros de derivados no se netean, sino que reflejan la suma de los importes tomados y cedidos en las distintas modalidades.

La medición del riesgo se establece a través del cálculo del valor neto de reposición, en donde se refleja el importe que supondría la cancelación de la operación. La determinación del valor se establece en base a los precios de mercado, a los que se añaden un porcentaje correspondiente a los factores que pueden incidir (situación del mercado, expectativas, volatilidad, tipos de cambio, etc.) y son, por tanto, una exposición potencial de riesgo. El riesgo de contrapartida se calcula de forma equivalente.

Se efectúan valoraciones de las operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados, provisionándose con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo y divisa que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones, mientras que los beneficios potenciales, que ascienden a 11.541 y 2.851 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente, no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés y el de precio de las acciones.

El detalle del saldo de estos productos al cierre de 2000 según su valor nominal y neto de reposición, atendiendo a su clasificación como operaciones de negociación o de cobertura de riesgos, se muestra a continuación:

(Millones de pesetas)	VALOR NOMINAL			VALOR NETO DE REPOSICIÓN		
	Cobertura	Negociación	Total	Cobertura	Negociación	Total
Compraventas de divisas no vencidas, futuros sobre divisas y permutas financieras	1.503.807	6.145.753	7.649.560	-5.369	-5.740	-11.109
Compraventas no vencidas de activos financieros	44.829	587.394	632.223	-5	--	-5
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	764.531	3.348.434	4.112.965	--	55	55
Permutas financieras sobre valores y tipos de interés	6.628.032	43.611.144	50.239.176	88.502	-11.615	76.887
Opciones y futuros	1.941.937	12.838.641	14.780.578	-485	18.142	17.657
Otras operaciones	118.568	-	118.568	--	-18	-18
Provisiones realizadas				13.626	13.806	27.432
<b>Suma</b>	<b>11.001.704</b>	<b>66.531.366</b>	<b>77.533.070</b>	<b>96.269</b>	<b>14.630</b>	<b>110.899</b>

La contratación de los distintos productos de derivados, especialmente compraventa de divisas, futuros, permutas, opciones, etc., se realiza en su mayor parte (en torno a un 80-85%) en mercados OTC (mercados no organizados). El resto, opciones y futuros, se contratan en los mercados organizados.

Como puede apreciarse en el cuadro anterior, el importe nominal de los productos derivados era, a 31.12.2000, de 77,5 billones de pesetas, con un incremento sobre el ejercicio anterior del 26,4%. Por modalidades, las más importantes son las permutas financieras sobre valores y tipos de interés, el 64,8%; y opciones y futuros, con el 19,1% sobre el importe total.

El valor neto de reposición corresponde a la valoración económica de las operaciones de derivados OTC y Mercados Organizados correspondiente a las condiciones de mercado a 31 de Diciembre de 2000. Dicho valor refleja un saldo de 110.899 millones de pesetas, de los que 14.630 corresponden a las operaciones de negociación, y el resto, 96.269 millones de pesetas, a las de cobertura.

Es de resaltar que a la fecha citada se habían provisionado 13.806 millones de pesetas en cobertura de minusvalías latentes en operaciones de futuro de negociación sobre tipos de interés y valores.

Se señala a continuación el desglose de las operaciones por plazos de vencimientos al 31 de diciembre de 1999 y 2000:

	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>50.744.852</b>	<b>16.148.266</b>	<b>7.091.900</b>	<b>3.548.052</b>
Permutas financieras	35.540.914	7.606.446	4.464.727	2.627.089
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	3.521.690	591.275	-	-
Futuros financieros	173.514	2.790.317	792.293	1.010
Compraventas no vencidas de activos financieros	632.223	-	-	-
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	5.956.871	808.167	458.484	89.849
Opciones	4.801.072	4.352.061	1.376.396	830.104
Otras operaciones	118.568	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999-</b>	<b>37.849.138</b>	<b>15.135.624</b>	<b>5.156.223</b>	<b>3.185.636</b>
Permutas financieras	18.674.146	5.402.225	3.410.627	2.049.921
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	2.889.751	2.170.748	-	-
Futuros financieros	2.978.952	229.921	-	20.838
Compraventas no vencidas de activos financieros	642.745	171.677	-	-
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	7.672.755	3.031.737	602.581	233.790
Opciones sobre valores y tipos de interés	4.924.872	4.129.316	1.143.015	881.087
Otras operaciones	65.917	-	-	-

### **Circular 9/1999 de Banco de España**

En materia de riesgos, la Circular 9/1999, de 17 de diciembre, introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, cuya entrada en vigor, en sus aspectos más relevantes, se produjo con fecha 1 de julio de 2000. La modificación más significativa es la incorporación de una exigencia adicional de provisiones, a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias, que ha supuesto una dotación de aproximadamente 18.200 millones de pesetas en el segundo semestre de 2000. Asimismo, la modificación en esta Circular de las condiciones para el reconocimiento de coberturas hipotecarias ha supuesto una dotación adicional de aproximadamente 8.000 millones de pesetas en el ejercicio 2000.

Este fondo se constituye con cargo a los resultados de cada ejercicio, como complemento, en su caso, de las dotaciones específicas por insolvencias efectuadas según los criterios antes expresados, hasta alcanzar una estimación de insolvencias globales latentes, calculada aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios. El importe máximo de este fondo adicional será el triple de dicha ponderación de los riesgos y al 31 de diciembre de 2000 asciende a 18.233 millones de pesetas.

#### **4.4.7. Riesgo de tipo de cambio**

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

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

**RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA***(Millones de pesetas)*

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Entidades de crédito	2.578.335	2.990.859	4.379.099
Créditos sobre clientes	7.653.499	4.830.149	4.538.829
Cartera de Valores	7.846.286	3.090.943	3.579.476
Otros Empleos en Moneda Extranjera	3.320.432	1.782.747	1.325.104
<b>EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>21.398.552</b>	<b>12.694.698</b>	<b>13.822.508</b>
% sobre Activos Totales	42,8%	31,9%	40,8%
Entidades de crédito	6.645.012	4.845.840	5.696.873
Débitos a clientes	9.938.891	5.683.430	5.258.280
Débitos representados por valores negoc.	4.346.656	2.246.481	2.250.080
Pasivos subordinados	499.228	342.243	386.963
Otros Recursos en Moneda Extranjera	2.058.257	1.036.957	1.000.301
<b>RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>23.488.044</b>	<b>14.154.951</b>	<b>14.592.497</b>
% sobre Pasivos Totales	47,0%	35,6%	43,0%

**4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES****4.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD EMISORA**

La SOCIEDAD EMISORA desarrolla su actividad de manera estable. Así, el negocio bancario de BBVA no está especialmente sometido a variaciones intertrimestrales, como se puede apreciar en el siguiente cuadro que muestra la evolución de resultados trimestrales consolidados de BBVA durante los años 2000-1999.

	<b>Trimestres estancos (en millones de pesetas)</b>							
	<b>IV T 00</b>	<b>III T 00</b>	<b>II T 00</b>	<b>I T 00</b>	<b>IV T 99</b>	<b>III T 99</b>	<b>II T 99</b>	<b>I T 99</b>
<b>Margen de intermediación</b>	377.636	294.337	250.577	241.260	245.068	230.990	241.231	241.093
<b>Margen básico</b>	533.301	450.906	374.036	366.216	362.069	346.815	351.657	348.249
<b>Margen ordinario</b>	535.734	500.489	408.478	409.310	390.164	363.919	380.774	380.586
<b>Margen de explotación</b>	196.746	190.512	165.221	175.704	142.744	131.992	147.892	152.568
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	181.300	163.557	158.899	141.095	119.039	106.652	131.405	125.756
<b>Beneficio consolidado</b>	142.075	128.117	117.302	97.336	103.033	83.602	98.499	75.591
<b>Beneficio atribuible al grupo</b>	110.828	88.850	97.502	74.208	85.093	67.215	78.479	59.723

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

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

#### **Marcas**

La unificación de todas las redes bajo la marca única BBVA, con una fuerte notoriedad a los pocos meses de su lanzamiento, la rápida integración de los sistemas en una plataforma única, la integración de 2.200 oficinas de las redes de banca minorista y la implantación de la nueva imagen corporativa en 3.600 oficinas en España, la integración de los negocios globales y la reordenación societaria, con más de 500 sociedades analizadas, la integración de los recursos humanos y la racionalización de edificios, con más de 100.000 metros cuadrados liberados en tres años, etc. son algunos de los elementos más señalados de dicho proceso.

Además, los mencionados procesos han sido realizados sin perder de vista la evolución del negocio, donde se han conseguido crecimientos significativos, como luego se comentará, y al tiempo que se materializaban los ahorros de fusión previstos (con un descenso del 10% de la plantilla en España), con lo que se ha dado un importante avance en el fortalecimiento del Grupo.

Además, el año 2000 ha venido también marcado por la incorporación de Bancomer al Grupo a partir de julio, operación con la que se realiza un avance decisivo hacia la culminación del proyecto de introducción del Grupo en América.

En el año 2000 ha supuesto también el despegue definitivo de las actividades del Grupo en los denominados “nuevos negocios”, con el inicio de las actividades de Uno-e y el desarrollo de BBVA e-commerce, todo ello con un exquisito equilibrio entre inversiones y control de costes. Asimismo, en 2000 se ha continuado incrementando la participación en la mayoría de los bancos y sociedades gestoras latinoamericanas integradas en el Grupo.

#### **Coefficiente de reservas mínimas (coeficiente de caja)**

El coeficiente de reservas mínimas se calcula de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 2818/1998, de 1 de diciembre de 1998, del Banco Central Europeo, según dicho reglamento el coeficiente está fijado en un 2% para los pasivos computables.

A lo largo del ejercicio 2000 el coeficiente de reservas mínimas se ha visto afectado por las modificaciones introducidas por:

- Reglamento (CE) nº 1921/2000, de 31 de agosto de 2000, del Banco Central Europeo, referente a la comunicación y confirmación de la base y/o exigencias de reservas, así como a la necesidad de determinar procedimientos específicos en caso de fusiones y escisiones de entidades de crédito.
- Reglamento (CE) nº 2548/2000, de 2 de noviembre de 2000, del Banco Central Europeo, referente a las disposiciones transitorias para la aplicación de las reservas mínimas después de la introducción del euro en Grecia.

De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 2/1990 del Banco de España sobre el coeficiente de caja de los intermediarios financieros, el Grupo adquirió, en 1990, certificados de depósito emitidos por el Banco de España con vencimientos semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000, estos títulos devengaban un tipo de interés del 6% anual.

### **Coeficiente de solvencia**

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

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

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

En el ejercicio 2000 el cálculo del coeficiente de solvencia se ha visto afectado por las novedades recogidas en la Orden Ministerial, de 13 de abril de 2000, por la que se modifica la Orden de 29 de diciembre de 1992, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las sociedades y agencias de valores y sus grupos y la Orden de 30 de diciembre de 1992, sobre normas de solvencia de las entidades de crédito.

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo BBVA excede de los requerimientos mínimos de coeficiente de solvencia exigidos por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras. En el apartado 4.3.8 se detalla el desglose y excedentes del Grupo BBVA.

Asimismo, el Grupo BBVA cumple, al 31 de diciembre de 2000, con los límites establecidos en la citada Circular sobre inmovilizaciones materiales netas, sobre el conjunto de riesgos con una misma persona o grupo económico y sobre posiciones en divisas.

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

Por su específica actividad, las inversiones en investigación y en desarrollo comercial realizadas por el BBVA se concretan básicamente, por un lado, en la optimización de la oferta de productos y servicios a la clientela y, por otro, en el aumento de la productividad mediante una serie de proyectos organizativos informáticos. Un detalle más amplio de este tema se desarrolla en el epígrafe 4.7.

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

En los ejercicios 1990, 1994 y 1995 fueron incoadas a BBVA Seguros, S.A. (antes, Euroseguros, S.A.) y Senorte Vida y Pensiones, S.A., sociedades dependientes no consolidables, actas tributarias por los ejercicios 1986 a 1990 por unos importes totales de 14.653 millones de pesetas de principal y 6.501 millones de pesetas de intereses de demora, incorporándose además sanciones, una vez corregidas tras la reforma de la Ley General Tributaria, por importe de 10.991 millones de pesetas. Las Sociedades han formulado las correspondientes alegaciones y recursos, habiéndose producido en los ejercicios 1997 a 2000 diversas resoluciones administrativas y pronunciamientos judiciales. La aplicación de los criterios derivados de dichos pronunciamientos judiciales, algunos de los cuales han sido recurridos tanto por el Grupo como por la Administración del Estado, dejarían reducidas las deudas tributarias a unos importes totales de 8.432 millones de pesetas de principal y 3.303 millones de pesetas de intereses, sin perjuicio de que el Banco tiene, en virtud de estos recursos, prestados avales ante la Administración Tributaria por un importe de 14.175 millones de pesetas. Se opina que estos asuntos se resolverán de forma favorable para el Grupo y en cualquier caso, sus eventuales efectos no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

### 4.6. INFORMACIONES LABORALES

4.6.1. El número total medio de empleados del Grupo BBVA durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998 distribuidos por grupos profesionales fue el siguiente:

	2000	1999	1998
<b>DIRECCION GENERAL</b>	154	130	129
<b>TECNICOS</b>	21.295	20.686	21.079
<b>ADMINISTRATIVOS</b>	12.421	15.158	15.574
<b>SERVICIOS GENERALES</b>	232	297	380
<b>EXTRANJERO</b>	62.527	52.050	40.687
<b>SUBTOTAL</b>	<b>96.629</b>	<b>88.321</b>	<b>77.849</b>
<b>OTRAS SOCIEDADES</b>	1.320	2.039	1.774
<b>TOTAL GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>97.949</b>	<b>90.360</b>	<b>79.623</b>



La plantilla media total del Grupo BBVA durante el ejercicio 2000 se situó en 97.949 empleados, lo que supone un incremento de 8,4% con respecto al mismo dato del año anterior. Este aumento se debe a la adquisición de grupos latinoamericanos (especialmente en México), ya que la plantilla en España experimenta una disminución de un 6% (plantilla media).

Los gastos de personal en el Grupo BBVA crecieron un 17,7% en 2000, situándose en 627.985 millones de pesetas. Sin embargo, si se excluye Latinoamérica, este incremento es del 0,7%. No obstante podría haber finalizado con descenso si no se hubieran dado las circunstancias siguientes:

- Incrementos extraordinarios en determinadas áreas, especialmente en las relacionadas con la nueva economía.
- Fuerte impulso a los programas de Retribución Variable, ligados con la consecución extraordinaria de objetivos.

Excluyendo los puntos mencionados la cuenta de gastos (ex América) habría cerrado con una disminución superior al 1%.

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

	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>SUELDOS Y SALARIOS</b>	474.880	400.199	364.853
<b>SEGUROS SOCIALES</b>	81.598	75.211	71.721
<b>DOTACIONES A LOS FONDOS DE PENSIONES INTERNOS</b>	4.083	10.631	12.923
<b>APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES EXTERNOS</b>	14.154	4.018	7.523
<b>OTROS GASTOS</b>	53.270	43.536	35.562
<b>TOTAL GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>627.985</b>	<b>533.595</b>	<b>492.582</b>
<b>GASTOS PERSONAL / INGRESOS FINANCIEROS (%)</b>	19,53	22,44	20,29

La mejora del ratio de gastos de personal sobre ingresos financieros se ha debido, aparte de la integración de Bancomer en el año 2000, a la reducción de plantilla conseguida tanto a nivel España como en el resto de las unidades en América, exceptuando obviamente México. En cuanto al año 1999, se ha de considerar que el nivel de los tipos se situó en los mínimos alcanzados en los últimos años, motivo por el cual los ingresos (y los costes) financieros se redujeron frente al año anterior, 1998.

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

### **Circular 5/2000**

La Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de Banco de España modifica la Circular 4/1991 con objeto de adaptar el tratamiento contable de la cobertura de los compromisos por pensiones de las entidades de crédito al Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, que aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores.

El citado Reglamento regula la forma en que se pueden cubrir esos compromisos, sus criterios de valoración y el régimen a aplicar a los déficit de cobertura que puedan existir a la entrada en vigor de esta normativa.

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

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

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

En 2000 y 1999, el Grupo ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones y pensiones futuras derivadas de la prejubilación de empleados, por importe de 87.375 y 63.866 millones de pesetas, neto de su correspondiente efecto fiscal, estimado en 47.048 y 34.585 millones de pesetas en cada uno de dichos años, respectivamente. Dichas operaciones cuentan con las pertinentes autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de los bancos españoles del Grupo y del Banco de España.

En el ejercicio 2000, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de prejubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente. El coste total de dichos acuerdos asciende a 134.423 millones de pesetas, que incluyen indemnizaciones, salarios diferidos y complementos de pensiones futuras. Para la cobertura de dicho compromiso han sido constituidas las correspondientes provisiones, con cargo a los epígrafes de "Reservas" y "Reservas en sociedades consolidadas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2000, en base a las autorizaciones de las Juntas Generales de Accionistas correspondientes y con la autorización

expresa del Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en el punto 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91. Los compromisos correspondientes a este colectivo a partir de la edad de jubilación están incluidos en el Sistema de Previsión Social, habiéndose realizado las correspondientes aportaciones.

Al 31 de diciembre de 2000, los pagos pendientes por prejubilaciones, que incluyen el valor actual de los sueldos e indemnizaciones pendientes de pago al personal prejubilado durante el ejercicio 2000 y en ejercicios anteriores, hasta la fecha de su jubilación normal, ascienden a 213.986 millones de pesetas, una vez deducidos los pagos efectuados en el ejercicio por importe de 39.336 millones de pesetas y se reflejan en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado a dicha fecha. Asimismo, este epígrafe incluye el pasivo devengado por parte del personal de las sociedades extranjeras del Grupo.

**4.6.4.** Al 31 de diciembre de 2000, el Sistema de Previsión Social de los bancos españoles del Grupo se encuentra exteriorizado y se instrumenta a través de Planes de Pensiones Externos y de contratos de seguro con compañías de seguros vinculadas al Grupo.

Hasta el ejercicio 1999, la cobertura de los compromisos en materia de pensiones derivados del convenio colectivo en vigor (que abarca el complemento de las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación para aquellos empleados contratados con anterioridad al 8 de marzo de 1980 o por todos los empleados afectos por alguna de las siguientes contingencias: incapacidad permanente, viudedad u orfandad), correspondientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya se instrumentaban, básicamente, a través de fondos internos, contando, en su caso, con contratos de seguro que garantizaran la cobertura futura de los pagos derivados de dichos compromisos. Por el contrario, los correspondientes al Grupo Argentaria se instrumentaban, básicamente, a través de fondos externos de pensiones.

Con fecha 14 de noviembre de 2000, se ha firmado un acuerdo colectivo sobre Sistema de Previsión Social, con entrada en vigor en el propio ejercicio 2000, por el que los compromisos correspondientes al personal en activo procedente del Grupo BBV, Banco de Alicante, S.A. y Banco de Negocios Argentaria, S.A., no exteriorizados previamente, se instrumentan en un Plan de Pensiones de aportación definida, que contempla las coberturas correspondientes a las prestaciones por jubilación, fallecimiento e invalidez. Para el colectivo que se encontraba incluido en el sistema contributivo mixto establecido en ejercicios anteriores, la aportación anual se fija en la que percibirá como genérica correspondiente al colectivo al que pertenezca el empleado, más un 6% sobre la parte de retribución fuera de convenio que servía de base para determinar las aportaciones a dicho sistema, que, en consecuencia, ha quedado extinguido al 31 de diciembre de 2000. Adicionalmente, el acuerdo colectivo ha incorporado al personal contratado con posterioridad al 8 de marzo de 1980 en el Sistema de Previsión Social, contemplándose, desde el ejercicio 2000, una aportación de 90.000 pesetas anuales por persona para dichos empleados que no contaban previamente con derechos de pensiones contributivo mixto establecido en ejercicios anteriores. Los compromisos correspondientes al personal pasivo, incluidos aquellos empleados que se acogieron a la posibilidad de prejubilación, tanto en ejercicios anteriores como en el propio ejercicio 2000, quedan cubiertos a través de contratos de seguro adaptados a la normativa vigente sobre exteriorización de compromisos por pensiones. El Sistema de Previsión Social incluye, asimismo, los compromisos y obligaciones contraídos en materia de pensiones correspondientes a los antiguos miembros del Consejo de Administración del Banco con funciones ejecutivas, por importe de 2.201 millones de pesetas.

La valoración de los compromisos existentes al 31 de diciembre de 2000 se ha efectuado de acuerdo con las hipótesis recogidas en la normativa en vigor, habiéndose utilizado, en consecuencia, las tablas de mortalidad GRM/F 95 (Planes de Pensiones Externos) y PEM/F 2000 (contratos de seguro). Las tasas de actualización aplicadas son inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

**4.6.5** La situación de los compromisos cubiertos con Planes de Pensiones Externos y con contratos de seguro, al 31 de diciembre de 2000, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	Prestaciones definidas	Aportaciones definidas
<b>Compromisos por pensiones causadas</b>		
En fondos de pensiones externos	60.004	-
Con contratos de seguro	339.376	-
	<b>399.380</b>	<b>-</b>
<b>Riesgos devengados por pensiones no causadas</b>		
En fondos de pensiones externos		
Colectivos con cobertura plena de los riesgos devengados y no devengados	86.441	-
Resto de colectivos	-	185.999
	86.441	185.999
Con contratos de seguro	32.510	-
	<b>118.951</b>	<b>185.999</b>
	<b>518.331</b>	<b>185.999</b>

Los Planes de Pensiones Externos tienen cubiertos parte de sus compromisos por prestaciones definidas con contratos de seguro con compañías de seguros vinculadas al Grupo.

Como consecuencia del proceso de exteriorización, que incluye la utilización de nuevas hipótesis de valoración, se ha puesto de manifiesto una diferencia, que representa el valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones. Dicho importe que ha sido calculado utilizando tasas de actualización del 3,15% y del 5,64% en el caso de los contratos de seguro y de los Planes de Pensiones Externos, respectivamente, y se registra de acuerdo, con abono al capítulo "Débitos a clientes" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000. Sin embargo, de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 y conforme al régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente, dicho importe se ha registrado, a su vez, con cargo a cuentas de periodificación que, a efectos de presentación, se deducen del saldo del mismo capítulo. El movimiento habido en el ejercicio por estos conceptos se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	Pensiones causadas	Riesgos devengados por pensiones no causadas
<b>Aportaciones diferidas</b>		
Registro de diferencias surgidas en el ejercicio	42.206	120.262
Traspaso desde Fondos de Pensionistas	5.685	-
Menos:		
Pagos realizados en el ejercicio	-1.292	-14.496
	<b>46.599</b>	<b>105.766</b>
<b>Diferencias en el fondo de pensiones</b>		
Registro de diferencias surgidas en el ejercicio		
Plan de pensiones externo	-	-105.204
Contratos de seguro	-42.206	-15.058
	-42.206	-120.262
Menos:		
Amortización realizada en el ejercicio		
Plan de pensiones externo	-	10.477
Contratos de seguro	3.497	4.019
	3.497	14.496
	<b>-38.709</b>	<b>-105.766</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>7.890</b>	<b>-</b>

El saldo de la cuenta "Aportaciones diferidas" del detalle anterior incluye 1.620 millones de pesetas correspondientes a los compromisos relacionados con los actuales consejeros ejecutivos del Banco.

Las diferencias surgidas se amortizan en un plazo máximo de 14 años para las correspondientes a los planes de pensiones externos y en un plazo de 9 años para las correspondientes a los contratos de seguro, que incluye el año 2000 en que se ha amortizado la primera cuota.

El resumen de los pagos totales realizados a los fondos externos de pensiones en el ejercicio es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas		
	Plan de Pensiones	Contratos de Seguro	Total
<b>Aportaciones realizadas:</b>			
Con cargo a fondos de pensiones internos constituidos	68.013	71.142	139.155
Con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias	17.783	5.689	23.472
	<b>85.796</b>	<b>76.831</b>	<b>162.627</b>
<b>Aportaciones pendientes de pago</b>	-	<b>2.205</b>	<b>2.205</b>
	<b>85.796</b>	<b>79.036</b>	<b>164.832</b>

#### 4.7. POLITICA DE INVERSIONES

##### 4.7.1. Metodología

El planteamiento de una inversión exige un estudio en profundidad que se debe de realizar previamente. Este estudio incluye dos fases diferentes:

- Valoración de la sociedad
- Due diligence

Para llegar a la valoración, se analiza la información del país, sector y la propia sociedad. Para ello se utiliza información económica pública, de nuestro servicio de estudios y fuentes externas como EIU, FMI, etc.

A continuación se analiza la información específica de la sociedad, fundamentalmente estados auditados y otra información relevante.

Todo lo anterior se integra en nuestros modelos de valoración realizándose proyecciones a cinco o seis años en caso de bancos y más de ocho en caso de seguros.

Se obtiene un precio por descuento de dividendos y valores residuales, que se contrasta con mercado, transacciones, etc. Este precio supone que no refleja adecuadamente el valor de la sociedad analizada.

La due diligence es una revisión de estados contables, títulos de propiedad, etc. que normalmente realizan auditores internos y externos. Se incluye, además de la citada valoración de sus estados contables auditados, otros aspectos, tales como entrevistas con los gestores (si es posible), etc.

De sus conclusiones se derivarán correcciones de precio, con objeto de un mejor ajuste en la valoración global.

A continuación se detallan las principales inversiones realizadas por el BBVA en los dos últimos ejercicios.

**PRINCIPALES INVERSIONES DEL GRUPO BBVA EN 1999 Y 2000**  
(cifras en MM de pesetas)

Ejerc.	Sociedad participada	Coste de la inversión	Participación Total %	Fondo de comercio Acumulado	Valor teórico-contable A 31-12-00	Resultado Neto
1999	A.F.P. Provida	45.813	41,17	55.500	30.091	899
	Grupo Consolidar	31.604	100,00	22.500	25.143	4.370
	BBV Banco Francés, S.A.	20.400	-			
	BBV Banco Francés, S.A.	2.600	64,46	60.195	132.303	16.069
	BBV Banco Ganadero, S.A.	2.500	59,03	42.037	38.465	-1.155
	Banco Provincial, S.A.	2.100	53,97	15.057	53.072	11.963
	BHIF, S.A.	7.400	53,26	74.710	46.378	1.415
	Credit Lyonnais, S.A.	54.000	3,75	13.100	47.423	<sup>(1)</sup> 2.184
	Acesa	26.400	5,36	10.900	18.953	<sup>(1)</sup> 1.263
	Repsol, S.A.	75.200	9,54	50.404	208.403	13.882
	Telefónica, S.A.	94.600	9,17	82.951	153.280	18.890
	Iberia, S.A.	32.200	7,30	6.924	12.319	<sup>(1)</sup> 3.871
Iberdrola, S.A.	46.236	9,02	4.654	120.401	9.983	
2000	BBVA Banco Ganadero, S.A.	2.503	85,56	-	38.465	-31.762
	BBVA Banco Francés, S.A.	9.834	68,20	3.254	132.303	22.165
	Grupo Financiero BBVA Bancomer	250.320	36,60	219.061	318.690	6.770
	Grupo BBVA BHIF	19.310	62,64	14.077	46.378	2.943
	AFP Provida, S.A.	9.119	61,90	46.325	30.091	6.292
	Terra Networks, S.A.	81.860	1,75	-	3.601	<sup>(1)</sup> -225
	Telefónica de España, S.A.	62.028	6,36	84.695	153.280	<sup>(1)</sup> 19.099
	Iberdrola, S.A.	17.322	9,05	9.023	120.401	<sup>(1)</sup> 10.999
	Repsol-YPF, S.A.	8.858	9,85	59.331	208.403	<sup>(1)</sup> 16.569

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

(1) Datos Consolidados.

Las inversiones en participaciones han experimentado en el año 2000 un incremento significativo, que supera el 21% en aquellas con las que el Grupo mantiene una relación estable y que, por lo tanto, son valoradas por puesta en equivalencia. Además de las sociedades aportadas por la incorporación de Bancomer al Grupo, destaca la adquisición de la participación en Terra-Lycos, en el contexto de las amplias relaciones con el grupo Telefónica, así como adquisiciones adicionales en Telefónica, Iberdrola y otras sociedades. Por el contrario, la política de rotación de carteras una vez alcanzado el punto de maduración y puesta en valor de las inversiones ha propiciado la realización de algunas desinversiones, entre las que destacan la venta de AVASA y la salida a Bolsa de Gamesa.

Las mencionadas adquisiciones de participaciones y, sobre todo, la incorporación de Bancomer al Grupo, han provocado un incremento muy significativo de los fondos de comercio, que en cualquier caso se ve contenido por la cancelación anticipada de fondos que tradicionalmente, y también en el año 2000, realiza el Grupo.

El importe de las inversiones realizadas en Latinoamérica se sitúa en torno a los 300.000 millones de pesetas, siendo Bancomer, como ya se ha dicho, la inversión más significativa. Para el año 2001 se proyecta consolidar la presencia del BBVA en dicha área, mediante la extensión de la marca única, definiendo el BBVA como un grupo internacional. En este sentido, a lo largo del primer semestre de este año 2001 se ha proyectado la ampliación, hasta el 100%, de la participación en *BBVA Banco Ganadero* y *BBVA Banco Francés*, con una inversión estimada de 12.600 millones de pesetas, en el primer caso, más otros 126.000 millones mediante una ampliación de capital, para el canje de las acciones de *BBVA Banco Francés*.

La apuesta sostenida por el crecimiento apunta al objetivo fundamental de constituir un grupo financiero global, aprovechando lo mucho que ofrece el expertise local de todos aquellos países en donde BBVA tiene presencia, y tomando lo mejor de cada uno de ellos para seguir creciendo en negocio, en calidad, en eficiencia y en la satisfacción de las necesidades de los clientes.

La actuación del Grupo en el ámbito de las participaciones industriales para los próximos años se basa en los siguientes objetivos:

- Expansión de las inversiones industriales hacia nuevos sectores de tecnología, media, telecomunicaciones e internet (e-ventures)
- Puesta en valor del negocio y gestión activa de las participaciones, mejorando la eficiencia del área.
- Desarrollo de Nuevos negocios en el ámbito del Área Inmobiliaria (en sectores en crecimiento de alta rentabilidad y en nuevos ámbitos geográficos), sin olvidar el impulso de las actividades básicas.

#### 4.7.2. Desarrollos en Latinoamérica y Europa

**En América**, tras la adquisición de Bancomer en abril de 2000, se considera que el plan de inversiones está prácticamente concluido, si bien no se renuncia a realizar adquisiciones selectivas.

El importe total de las inversiones realizadas en Latinoamérica a lo largo del ejercicio 2000 ascendió a 291.088 millones de pesetas, de los que la cifra destinada a Bancomer ha sido de 250.320 millones de pesetas.

Durante el mes de enero de 2001, el Consejo de BBVA anunció el lanzamiento de sendas Ofertas Públicas de Adquisición sobre el 14,88% del capital del Banco Ganadero y el 32% del capital del Banco Francés para alcanzar el 100% del capital en esas entidades. Esta decisión reafirma la confianza de BBVA en la región y el carácter estratégico y permanente de sus inversiones en estos países.

**En Europa**, la estrategia del sector financiero está aún por definir. Entre los principales condicionantes podemos citar: la implantación del euro como moneda física el próximo año 2002; la resistencia que las autoridades nacionales ponen a los procesos de fusión; y el fuerte carácter local de la banca minorista. Por lo tanto, BBVA sigue estudiando las distintas alternativas de actuación en este mercado, sin que por el momento se hayan definido de forma concluyente las pautas a seguir. Pese a la finalización de las conversaciones con Unicredito Italiano, debido a dificultades técnicas y regulatorias que impidieron el desarrollo de la alianza, la estrategia europea de BBVA para los próximos años se contempla a través de distintas opciones:

- Incremento de la presencia en actividades y/o mercados geográficos en los que BBVA no esté presente, o de significativo potencial, basados en el desarrollo de nuevas tecnologías y la banca multicanal.
- Profundización de las alianzas.
- Identificación de oportunidades en nuevos mercados.

### 4.7.3. Desarrollos relacionados con la nueva economía

El año 2000 ha supuesto el despegue definitivo de las actividades del Grupo en los denominados “nuevos negocios”, con el inicio de las actividades de Uno-e y el desarrollo de BBVA E-commerce, todo ello con un exquisito equilibrio entre inversiones y control de costes.

#### ◆ E-commerce

Con una estructura organizativa independiente y una estrategia selectiva de los proyectos, BBVA va a realizar en los próximos años actuaciones tendentes a desarrollar los mercados de B2B como área de atención prioritaria, en actividades que nos permitan proveer a nuestros clientes de una oferta de bienes y servicios de alto valor, y reforzando su fidelización.

El acuerdo estratégico alcanzado entre Telefónica y BBVA el pasado año, está siendo desarrollado especialmente en este sector, mediante distintas iniciativas, entre las que destacan:

El desarrollo joint ventures en el ámbito del B2B y B2C.

El proceso de innovación en la originación de nuevos medios de pago, adaptados a las nuevas tecnologías. En este ámbito se encuadra el proyecto conjunto de BBVA y Telefónica para la explotación de nuevos medios de pago tanto sobre redes fijas como sobre móviles a través de la sociedad Movilpago.

Además, BBVA y Telefónica, en cumplimiento de los acuerdos pactados, están negociando los términos de la venta de un porcentaje accionarial de Atento, S.A. así como el traspaso de la actividad de “call-centers” de BBVA.

#### ◆ E-Banking

El número de clientes conectados se fundamenta en la aproximación segmentada a los mismos mediante una propuesta de valor diferenciada, desarrollando con fuerza los canales on-line, como parte del proceso de transformación de la entidad.

El eje de la oferta de Uno-e gira entorno al concepto de “supermercado financiero”. Al distribuir fundamentalmente productos de otras entidades financieras con el objetivo de facilitar al usuario la toma de decisiones de inversión.

En la actualidad, Uno-e ofrece ya en España los siguientes productos: una cuenta corriente de alta remuneración y totalmente transaccional, depósitos de alta rentabilidad y sin comisiones, una decena de productos referenciados en euro, dólares y libras esterlinas, un “supermercado de fondos de inversión” con productos de una docena de proveedores tanto nacionales como internacionales, tarjetas de crédito y débito, un buscador de créditos hipotecarios y amplios contenidos informativos sobre la evolución de los mercados.

Al cierre del año 2000, Uno-e contaba en España con casi 52.000 clientes y gestionaba un volumen de 26.130 millones de pesetas en depósitos. El actual plan de negocio prevé alcanzar el *break-even* en 2003.

La operación con First-e Group para la creación del Grupo UnoFirst está todavía pendiente de las necesarias autorizaciones administrativas.

Uno-e ha alcanzado sus objetivos de número de clientes en su primer año y para los próximos años, BBVA apuesta también por seguir desarrollando este modelo, haciendo hincapié en el control de costes y añadiendo nuevos productos y servicios.



#### 4.7.4. Otras

El Grupo BBVA ha reafirmado su apuesta por la permanente innovación tecnológica y en el marco del Proyecto CREA, ha puesto en marcha el Programa Transform@. Su objetivo es hacer de internet la palanca para transformar todos los ámbitos de la gestión y las operaciones de BBVA. Sistemas y Operaciones y la unidad de Banca Corporativa Global han sido elegidas áreas piloto del programa.

El Programa Transform@ supone la construcción, en primer lugar, de una infraestructura técnica y organizativa homogénea capaz de soportar la transformación de los procesos internos y de negocio a través de la intranet “e-spacio BBVA” y del proyecto NACAR.

La intranet “e-spacio BBVA” es la herramienta básica para la transformación interna. En la actualidad está ya instalada la arquitectura de servidores, la infraestructura de sistemas, los esquemas organizativos y los procedimientos y estándares. Al cierre del ejercicio 2000 la Red IP (necesaria para la interconexión vía intranet/internet) permite la conectividad de 30.000 empleados en España, estando prevista la cobertura total en el primer trimestre del 2001.

El Proyecto NACAR (Nueva Arquitectura de Canales de Acceso Remoto) desarrollará, a su vez, la herramienta básica para la transformación de los procesos de negocio. Su principal objetivo es independizar la aplicación de oficinas de la plataforma hardware, software y periferia, mediante la migración del aplicativo actual de oficinas a *Java*, y convertir la nueva aplicación en portable universal, utilizable en canales alternativos, bancos en América, etc.

Para conseguir la adaptación rápida de todo el colectivo de empleados y directivos a la nueva economía se han puesto en marcha numerosos proyectos en el ejercicio. Los más relevantes son los siguientes: Conect@ (28.500 equipos entregados a empleados en España), [C@mpus](#) (31 cursos disponibles a 31-12-00), MiBBVA (portal para empleados), E-ducación y Gobiern@ (la Alta Dirección del Grupo y los 200 directivos de primer nivel han realizado el Curso “Hacia la Nueva Economía” en colaboración con el IESE), E-quipamiento y Teletrabajo (dotación a determinados colectivos de terminales y equipos portátiles de la más avanzada tecnología).

Con la finalidad de mejorar drásticamente la calidad, la eficiencia y el tiempo, el Programa Transform@ contempla asimismo el rediseño de los procesos internos. En esta línea, en el ejercicio quedó finalizada la unificación y centralización de funciones de los Centros Administrativos Regionales (CAR's) y de los diferentes Help Desk Operativos Internos en la Central de Operaciones. Asimismo, se ha definido la nueva metodología para la reingeniería de los Procesos de Diseño y Desarrollo del Software, implantada íntegramente en intranet.

El Programa Transforma implica igualmente la transformación de los procesos con clientes y proveedores para avanzar en la operativa *on line* y en la automatización general del Banco (*Straight Through Processing* —STP—), lo que ha de permitir mejorar la eficiencia al desviar transacciones operativas a canales de bajo coste y optimizar la relación con nuestros proveedores.

Entre los numerosos proyectos abordados en el ejercicio, los más significativos son los siguientes: a) nueva web corporativa de BBVA (<http://www.bbva.es>) y la web de Finanzia, (<http://www.finanzia.es>), b) BBVA net plus, que proporciona un amplio abanico de operativa financiera y de asesoramiento en mercados financieros, c) BBVA net office, con la nueva funcionalidad “cartero virtual”, d) BBVA <Click> & Cash, reemplaza a los antiguos SIETE y Argentaria Cash, con rediseño tecnológico completo, e) televisión interactiva, donde se han potenciado los servicios disponibles en canales de televisión digital, f) Sinfo-DBM, data warehouse para una mejor gestión comercial de las bases de clientela del Grupo, g) E-corner, potente puesto de acceso a BBVA net para su utilización por los clientes, instalado ya en 370 de las 739 oficinas previstas, y h) E-migra para agilizar la migración de transacciones a dispositivos de autoservicio y otros canales de bajo coste.

Para llevar a cabo los complejos desarrollos que implica el Programa Transform@, BBVA ha establecido una serie de acuerdos estratégicos con firmas de primera línea (Telefónica, Cisco, Ericsson y Motorola).

# **CAPÍTULO V**

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

### **INTRODUCCION**

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

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

En una segunda parte, se recoge esa misma información pero referida a los grupos consolidados, además de los estados financieros de BBVA a 31 de diciembre de 1999 y 2000 auditados, con la correspondiente explicación de su elaboración. También se incluyen los cash flows consolidados de BBVA a tres años. Los estados financieros de 2000 y 1999 están auditados. Los de 1998 son de elaboración propia, habiéndose utilizado los mismos criterios empleados para el ejercicio 1999.

Por último, este capítulo se complementa con las bases de presentación y principios de contabilidad aplicados, en los que destaca la información acerca de los fondos de comercio de consolidación.

Todos las cifras vienen expresadas en millones de pesetas.

## 5.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

### 5.1.1 Balances individuales de BBVA

ACTIVO	2000	1999	1998	PASIVO	2000	1999	1998
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	360.438	780.582	384.845	ENTIDADES DE CREDITO	10.064.357	10.834.319	10.210.533
Caja	92.381	119.072	76.007	A la vista	581.346	328.197	236.465
Banco de España	261.392	642.120	305.385	A plazo o con preaviso	9.483.011	10.506.122	9.974.068
Otros Bancos Centrales	6.665	19.390	3.453				
DEUDAS DEL ESTADO	2.393.434	1.903.817	1.445.296	DEBITOS A CLIENTES	15.836.663	14.263.147	11.599.355
ENTIDADES DE CREDITO	5.726.001	6.377.750	7.250.022	Depósitos de Ahorro-	13.303.768	12.642.813	9.848.372
A la vista	520.702	367.456	369.724	A la vista	6.294.777	6.265.280	5.125.377
Otros créditos	5.205.299	6.010.294	6.880.298	A plazo	7.008.991	6.377.533	4.722.995
CREDITOS SOBRE CLIENTES	15.290.196	14.140.025	11.158.443	Otros débitos-	2.532.895	1.620.334	1.750.983
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	3.580.109	3.670.243	2.307.340	A la vista	3.167	273	967
De emisión pública	2.228.529	2.288.505	1.337.994	A plazo	2.529.728	1.620.061	1.750.016
Otros emisores	1.351.580	1.381.738	969.346	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.141.339	1.560.640	610.896
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	285.074	264.519	72.697	Bonos y obligaciones en circulación	1.123.508	1.094.294	586.207
PARTICIPACIONES	649.533	658.516	373.796	Pagarés y otros valores	17.831	466.346	24.689
En entidades de crédito	161.976	153.484	100.886	OTROS PASIVOS	841.505	920.288	528.311
Otras participaciones	487.557	505.032	272.910	CUENTAS DE PERIODIFICACION	918.317	488.554	431.650
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.489.610	1.007.379	767.749	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	352.897	332.111	263.085
En entidades de crédito	672.397	317.024	401.497	Fondo de pensionistas	212.578	176.330	55.338
Otras	817.213	690.355	366.252	Provisión para Impuestos	-	-	-
ACTIVOS INMATERIALES	25.089	8.201	7.653	Otras provisiones	140.319	155.781	207.747
Gtos. de constitución y de primer establecimiento				FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	239	239	
Otros gastos amortizables	25.089	8.201	7.653	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	229.708	182.875	149.811
ACTIVOS MATERIALES	424.092	435.076	409.418	PASIVOS SUBORDINADOS	1.300.915	1.119.776	417.846
Terrenos y edificios de uso propio	232.038	236.630	223.388	CAPITAL Y RESERVAS	1.521.361	985.465	910.588
Otros inmuebles	18.180	23.212	26.100	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Mobiliario, instalaciones y otros	173.874	175.234	159.930				
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO							
ACCIONES PROPIAS	764						
Promemoria: nominal	24						
OTROS ACTIVOS	1.088.062	928.393	465.879				
CUENTAS DE PERIODIFICACION	894.899	512.913	478.937				
PERDIDAS DEL EJERCICIO							
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32.207.301</b>	<b>30.687.414</b>	<b>25.122.075</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32.207.301</b>	<b>30.687.414</b>	<b>25.122.075</b>
CUENTAS DE ORDEN	12.101.326	11.972.309	8.396.786				

### 5.1.2 Cuentas de resultados individuales de BBVA

	2000	1999	1998
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.557.439	1.273.139	1.336.401
De los que: cartera de renta fija	334.616	264.717	228.834
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.141.039	-836.627	-966.790
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	223.295	97.441	137.216
De acciones y otros títulos de renta variable	14.706	2.586	2.796
De participaciones	15.706	10.159	11.221
De participaciones en el grupo	192.883	84.696	123.199
MARGEN DE INTERMEDIACION	639.695	533.953	506.827
COMISIONES PERCIBIDAS	216.066	209.259	171.903
COMISIONES PAGADAS	-45.205	-41.455	-33.982
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	14.409	29.269	45.899
MARGEN ORDINARIO	824.965	731.026	690.647
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.678	3.211	3.183
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-430.286	-443.262	-394.693
De personal	-305.856	-306.597	-272.768
De los que:			
Sueldos y Salarios	-232.270	-229.792	-198.598
Cargas sociales	-60.389	-61.549	-57.105
De las que: pensiones	-10.981	-11.510	-13.041
Otros gastos administrativos	-124.430	-136.665	-121.925
AMORTIZ. Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-39.314	-35.721	-32.760
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-12.933	-10.885	-12.404
MARGEN DE EXPLOTACION	344.110	244.369	253.973
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	-32.810	-31.050	-47.050
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-59.320	-84.168	-125.769
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES			
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	108.775	149.677	143.568
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-114.201	-45.370	-67.802
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	246.554	233.458	156.920
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	15.373	-39.990	-3.478
OTROS IMPUESTOS	-32.219	-10.593	-3.631
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>229.708</b>	<b>182.875</b>	<b>149.811</b>

## 5.1.3 Cuadros de financiación individuales BBVA

	2000			1999	1998
	Efecto de las Fusiones	Evolución Anual	Total		
<b>APLICACIONES</b>					
Dividendos pagados	-	160.589	160.589	104.825	69.999
Aportaciones externas de capital-					
Reducción de capital y reservas	-	14.628	14.628	5.590	7.949
Compra de acciones propias, neto	-	764	764	-	
Pasivos subordinados	-	48.169	48.169	2.786	3.239
Interbancario neto	-	-	-	1.303.248	-
Inversión crediticia	7.799.388	1.198.600	8.997.988	1.205.276	5.810.666
Títulos de renta fija	2.197.776	386.689	2.584.465	1.656.083	2.066.460
Títulos de renta variable	173.786	16.343	190.129	178.194	34.354
Adquisición de inversiones permanentes-					
Participaciones	-	890.155	890.155	782.615	844.528
Inmovilizado material e inmaterial	-	65.378	65.378	36.434	219.397
	-	955.533	955.533	819.049	1.063.925
Otros conceptos activos menos pasivos	-78.738	335.937	257.199	239.522	54.522
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>10.092.212</b>	<b>3.117.252</b>	<b>13.209.464</b>	<b>5.514.573</b>	<b>9.111.114</b>
<b>ORIGENES</b>					
Recursos generados de las operaciones					
Resultados del ejercicio-	-	229.708	229.708	158.396	149.811
Más-					
Amortizaciones	-	39.314	39.314	31.907	32.760
Dotaciones netas	-	141.275	141.275	115.441	239.720
Pérdidas enajenaciones	-	12.271	12.271	8.975	12.062
Menos-					
Beneficios enajenaciones	-	-76.729	-76.729	-69.163	-49.451
	-	345.839	345.839	245.556	384.902
Fondos originados por la fusión con Argentaria y por las Absorciones de varias entidades del Grupo	457.736	-	457.736		
Aportaciones externas al capital-					
Incremento de capital y reservas	-	501.560	501.560	91.812	49.779
Pasivos subordinados	-	229.533	229.533	18.758	76.204
Interbancario neto	1.766.682	303.824	2.070.506	2.161.771	3.061.585
Acreedores	6.617.783	1.567.831	8.185.614	1.824.587	4.210.418
Débitos en valores negociables	1.250.011	-319.517	930.494	961.046	462.958
Venta de inversiones permanentes-					
Participaciones	-	462.675	462.675	186.387	751.593
Inmovilizado material	-	25.507	25.507	24.656	49.941
	-	488.182	488.182	211.043	801.534
Otros conceptos pasivos menos activos	-	-	-	-	63.734
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>10.092.212</b>	<b>3.117.252</b>	<b>13.209.464</b>	<b>5.514.573</b>	<b>9.111.114</b>

## 5.2. INFORMACIONES CONTABLES DE LOS GRUPOS CONSOLIDADOS

### Estados financieros BBVA

Se presentan a efectos comparativos los estados financieros resumidos, a 3 años, que incorporan eliminaciones de operaciones internas, sin incorporar ajustes relacionados con la autocartera y cartera cruzada, ni con los dividendos a cuenta de la sociedad absorbida.

#### 5.2.1. Balances consolidados BBVA

(Millones de pesetas)	2000	1999	1998
Caja y depósitos en bancos centrales	1.197.602	1.336.851	737.687
Entidades de crédito	5.879.069	6.325.580	6.952.304
Créditos sobre clientes	22.872.600	18.902.645	16.623.140
Cartera de valores de renta fija	12.847.533	7.693.454	5.518.939
- Deudas del Estado	2.451.730	2.001.186	1.754.023
- Otros valores de renta fija	10.395.803	5.692.268	3.764.916
Cartera de valores de renta variable	1.940.340	1.695.165	1.288.214
- De los que: por puesta en equivalencia	1.434.743	1.181.436	867.384
Inmovilizado material	993.156	808.194	787.059
Otros activos	4.254.745	2.865.640	1.854.222
<b>Total activo</b>	<b>49.985.045</b>	<b>39.627.529</b>	<b>33.761.565</b>
Entidades de crédito	12.545.152	11.415.240	9.774.818
Recursos de clientes en balance	30.481.041	23.283.074	19.956.732
· Débitos a clientes	22.510.362	17.483.377	16.530.657
· Débitos representados por valores negociables	7.120.191	5.249.825	2.922.196
· Pasivos subordinados	850.488	549.872	503.879
Otros pasivos	2.986.825	1.975.975	1.629.699
Beneficio consolidado del ejercicio	484.830	360.787	296.997
Intereses minoritarios	1.048.945	887.382	657.308
Capital y reservas	2.438.252	1.705.071	1.446.011
<b>Total pasivo</b>	<b>49.985.045</b>	<b>39.627.529</b>	<b>33.761.565</b>
<i>Otros recursos gestionados de clientes</i>	<i>19.771.816</i>	<i>17.066.119</i>	<i>12.336.603</i>
· Fondos de inversión	8.325.113	8.312.504	7.566.143
· Fondos de pensiones	6.375.806	4.974.393	2.162.930
· Carteras de clientes	5.070.897	3.779.222	2.607.530
<b>Promemoria:</b>			
Activos totales medios	45.030.565	36.700.148	33.477.315
Activos medios ponderados por riesgo	26.183.394	20.618.928	17.570.228
Fondos propios medios	1.757.761	1.326.682	1.310.316
Patrimonio neto a 31 de diciembre (1)	2.207.097	1.402.898	1.319.448

(1) Después de la aplicación de los resultados.

### 5.2.2. Cuentas de resultados consolidada BBVA

	2000	1999	1998
Productos financieros	3.215.381	2.378.392	2.427.396
Costes financieros	-2.115.501	-1.420.014	-1.509.603
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.163.810</b>	<b>958.378</b>	<b>917.793</b>
Comisiones netas	560.648	450.389	389.436
<b>Margen básico</b>	<b>1.724.458</b>	<b>1.408.767</b>	<b>1.307.229</b>
Resultados por operaciones financieras	129.552	106.598	86.149
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.854.010</b>	<b>1.515.365</b>	<b>1.393.378</b>
Gastos de personal	-627.985	-533.595	-492.583
Otros gastos administrativos	-359.862	-294.375	-279.156
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>-987.847</b>	<b>-827.970</b>	<b>-771.739</b>
Amortizaciones	-108.560	-83.460	-76.208
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-29.420	-28.774	-26.335
<b>Margen de explotación</b>	<b>728.183</b>	<b>575.161</b>	<b>519.096</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	97.940	39.525	36.549
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	-44.661	-48.925	-46.864
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-110.616	-115.930	-130.081
Beneficios netos por operaciones de Grupo	217.440	153.641	171.799
Saneamiento crediticio neto	-161.953	-124.925	-168.836
· Dotación bruta	-251.376	-211.547	-184.555
· Fondos disponibles	23.674	42.203	45.780
· Activos en suspenso recuperados	45.529	41.585	35.666
· Dotación neta a riesgo-país	20.220	2.834	-65.727
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-1.143	1.049	-793
Resultados extraordinarios netos	-125.000	-45.719	-32.693
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>644.851</b>	<b>482.802</b>	<b>395.041</b>
Impuesto sobre sociedades	-160.021	-122.015	-98.044
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>484.830</b>	<b>360.787</b>	<b>296.997</b>
Resultado atribuido a la minoría	-113.442	-70.306	-60.087
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>371.388</b>	<b>290.481</b>	<b>236.910</b>





### 5.2.3 Cuadros de financiación consolidados

A continuación se presenta el cuadro de financiación consolidado correspondiente al ejercicio 2000.

CONCEPTOS	Millones de pesetas			Grupo BBV 1999 (*)
	2000			
	Fusión con Argentaria	Evolución anual	Total	
<b>APLICACIONES</b>				
Dividendos pagados	-	154.153	154.153	104.052
Incorporación de sociedades al Grupo	-	383.111	383.111	102.684
Aportaciones externas de capital-				
Reducción de capital	-	14.628	14.628	7.031
Intereses minoritarios, neto	-	32.930	32.930	-
Pasivos subordinados	-	93.716	93.716	62.993
Inversión crediticia	7.506.232	4.152.993	11.659.225	1.430.126
Títulos de renta fija	2.407.338	5.179.592	7.586.930	1.882.430
Títulos de renta variable	306.061	(3.735)	302.326	115.045
Adquisición de inversiones permanentes-				
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	337.272	337.272	498.282
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	-	323.571	323.571	217.402
Otros conceptos activos menos pasivos	256.692	660.843	607.361	715.684
		350.669	40.984	
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>10.476.323</b>	<b>11.018.900</b>	<b>21.495.223</b>	<b>4.461.029</b>
<b>ORIGENES</b>				
Recursos generados de las operaciones-				
Resultados del ejercicio	-	371.388	371.388	204.666
Más-				
- Amortizaciones	-	219.176	219.176	179.017
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	-	368.392	368.392	161.628
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-	7.555	7.555	14.117
- Resultados minoritarios	-	113.442	113.442	56.872
Menos-				
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	-	(85.175)	(85.175)	(22.977)
- Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-	(253.910)	(253.910)	(165.051)
Fondos originados por fusión con Argentaria	542.339	740.868	740.868	428.272
Aportaciones externas al capital-				
Ampliación de capital	-	601.364	601.364	91.812
Venta de acciones propias, neto	-	56.607	56.607	70.369
Intereses minoritarios, neto	-	-	-	64.487
Pasivos subordinados	-	207.983	207.983	65.948
Financiación menos inversión en entidades de crédito	2.730.768	1.716.736	4.447.504	1.921.556
Acreedores	4.313.091	5.074.033	9.387.124	452.872
Débitos en valores negociables	2.890.125	1.870.366	4.760.491	1.037.034
Venta de inversiones permanentes-				
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	463.927	463.927	204.454
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	-	287.016	287.016	124.225
	-	750.943	750.943	328.679
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>10.476.323</b>	<b>11.018.900</b>	<b>21.495.223</b>	<b>4.461.029</b>

(\*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## 5.2.4 Cash flows consolidados

	GRUPO BBVA		
	2000	1999	1998
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>			
RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	371.388	290.481	236.910
AMORTIZACIONES	219.176	197.108	217.324
DOTACIONES INSOLVENCIAS	207.482	166.510	171.446
DOTACIONES FONDOS ESPECIALES	160.910	50.299	106.491
(BENEFICIOS) / PERDIDAS VENTA INMOVILIZADO MATERIAL	-13.184	-8.401	-64.895
(BENEFICIOS) / PERDIDAS VENTA CARTERA	-401.745	-256.472	-208.590
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	113.442	70.306	60.087
VARIACION IMPUESTOS A PAGAR	48.923	-18.808	30.068
VARIACIONES PERIODIFICACIONES	-150.864	256.229	79.482
	<b>555.528</b>	<b>747.252</b>	<b>628.323</b>
<b>CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACT. DE INVERSION</b>			
VARIACION ENTIDADES DE CREDITO	885.117	682.066	2.015.333
VARIACION INVERSION CREDITICIA	-1.818.364	-2.409.357	-1.352.504
COMPRA CARTERA DE RENTA FIJA	-193.839.610	-124.535.067	-
COMPRA CARTERA DE RENTA VARIABLE	-2.366.098	-2.111.826	-2.108.608
VENTA DE CARTERA DE RENTA FIJA	193.515.818	122.469.816	44.545.682
VENTA DE CARTERA DE RENTA VARIABLE	2.643.766	2.003.887	2.014.709
COMPRA DE PARTICIPACIONES	-337.272	-451.002	-251.038
VENTA DE PARTICIPACIONES	463.927	149.476	261.576
COMPRA/VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL	-36.555	-72.827	18.765
INCORPORACION DE SDADES. AL GRUPO	-434.578	-25.370	-106.069
OTROS	-442.448	-444.060	-75.271
	<b>-1.766.297</b>	<b>-4.744.264</b>	<b>76.324</b>
<b>C. FLOW PROCEDENTE DE LAS ACT. DE FINANCIACION</b>			
VAR. FINANC. ENTIDADES DE CREDITO	-1.438.483	1.554.682	-445.760
VAR. DEPOSITOS	1.944.735	899.222	-63.581
VAR. VALORES NEGOCIABLES	-250.375	2.327.625	202.434
AUMENTOS DE CAPITAL	601.364	11.704	29.754
DISMINUCIONES DE CAPITAL	-14.628	-7.031	-6.804
COMPRA/VENTA DE ACCIONES PROPIAS	56.607	73.251	-16.981
INTERESES MINORITARIOS	-32.930	108.316	186.139
APORT. PASIVOS SUBORDINADOS	207.983	67.648	6.925
REDUCC. PASIVOS SUBORDINADOS	-93.716	-62.993	-25.556
PAGO DE DIVIDENDOS	-154.153	-147.003	-108.321
OTROS	245.116	-229.245	-207.365
<b>VARIACION DE CAJA Y BANCOS CENTRALES</b>	<b>-139.249</b>	<b>599.164</b>	<b>255.531</b>

<b>MOVIMIENTO DE CAJA Y BANCOS CENTRALES</b>			
SALDO INICIAL	1.336.851	737.687	482.156
VARIACIÓN	-139.249	599.164	255.531
SALDO FINAL	1.197.602	1.336.851	737.687

En el estado de flujos de caja se puede observar que el Grupo BBVA, considerado en su conjunto, tuvo en 2000 un aportación neta por negocios relacionados con el cliente de 1,1 billones de pesetas, que procede del incremento de inversión crediticia (desembolso de 1,8 billones de pesetas), y del incremento en los depósitos (entrada de 1,9 billones de pesetas).

Asimismo, en relación con las actividades de inversión, se observa un desembolso por adquisiciones de renta fija, neto de las entradas procedentes de ventas de los mismos de 0,7 billones de pesetas. Por el contrario, la venta en Participaciones y títulos de renta variable, neta de inversión, ha supuesto un ingreso de 0,4 billones de pesetas.

Consecuentemente, el resultado de los flujos anteriores ha significado una reducción de la posición tomadora del Grupo BBVA en el interbancario, que ha supuesto salidas por 0,55 billones de pesetas, así como en empréstitos y financiación subordinada (salidas por 0,13 billones de pesetas).

Procedente de sus actividades de explotación, el Grupo BBVA obtuvo unos ingresos de 1.484 millardos de pesetas, de los que 154 millardos fueron destinados a dividendos.

Y el saldo neto en caja y depósitos en bancos centrales se ha reducido en 137 millardos de pesetas.

El epígrafe "Otros", de las actividades de inversión, recoge numerosas variaciones. Entre ellas destacan, además de la variación de periodificaciones (340 millardos de pesetas), los resultados de puesta en equivalencia (85 millardos). Asimismo si nos referimos a las actividades de financiación, la variación de periodificaciones en este caso, asciende a 85 millardos; la variación de los impuestos a pagar, 49 millardos; y por último otros pasivos aportan una variación negativa de 238 millardos de pesetas

### **5.3 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS**

#### **5.3.1 Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Banco y sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y de cada una de las sociedades del Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por el Banco.

Los principios contables generalmente aceptados que se han seguido en la elaboración de dichos estados financieros se encuentran recogidos en los anexos del presente folleto continuado.

De acuerdo con la Ley 13/1985 y la Circular 4/1991, de Banco de España, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global, de acuerdo con las normas contenidas en la citada Circular. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Sin embargo, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/91, de Banco de España, en las cuentas anuales consolidadas se mantienen las provisiones por riesgo-país constituídas por el Banco y otras sociedades del Grupo por los activos y riesgos de firma frente a entidades del Grupo domiciliadas en países en dificultades. Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, estos fondos ascienden a 25.550 y 22.315 millones de pesetas.

Asimismo, se aplica el criterio de integración proporcional, que consiste en incorporar los bienes, derechos y obligaciones y los ingresos y gastos de las sociedades en la proporción que corresponde al porcentaje de participación del Grupo en las mismas, a aquellas sociedades cuya actividad está relacionada con la del Banco y en las que, teniendo una participación mínima del 20%, existe una gestión compartida con otro u otros accionistas. Al 31 de diciembre de 2000, este método de consolidación se ha aplicado a las sociedades Corporación IBV, S.A. y S.A. de Proyectos Industriales Conjuntos.

Adicionalmente, las inversiones permanentes en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y de otras empresas con las que se mantiene una vinculación duradera, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia). Aquellas otras participaciones en el capital de dichas sociedades) sin carácter de permanencia o para las que se han instrumentado operaciones de futuro de cobertura se valoran de forma separada según los criterios que se describen más adelante.

El resto de las inversiones en valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios que se indican más adelante.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia.

### **5.3.2. Balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias (“proforma” para 1999)**

Para una mejor comparación del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, junto a estos estados financieros y en determinadas Notas de este Folleto se incluyen, a efectos informativos, datos consolidados proforma correspondientes al ejercicio 1999. Dicha información consolidada proforma ha sido elaborada a partir de la agregación de los estados financieros consolidados auditados de los Grupos Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria a 31 de diciembre de 1999 e incluyen los ajustes proforma que se derivan de las siguientes hipótesis:

1. La fusión se supone realizada el 1 de enero de 1999.
2. La eliminación patrimonial de la inversión en Argentaria se ha realizado en función de su patrimonio, tal y como se refleja en sus estados financieros consolidados auditados a 31 de diciembre de 1998.
3. Los títulos de Argentaria en cartera del Grupo Banco Bilbao Vizcaya y los títulos del Banco en cartera del Grupo Argentaria, a 31 de diciembre de 1999, se han clasificado como acciones propias.
4. Se han eliminado todos los saldos intergrupo mantenidos por ambos grupos consolidables a dicha fecha y los resultados generados por estas operaciones durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 1999.

### 5.3.3. Sociedades que componen el Grupo

Las sociedades dependientes consolidables que junto a Banco Bilbao Vizcaya Argentina, S.A. componían el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, al 31 de diciembre de 2000, con los porcentajes totales de participación (directa e indirecta) eran las siguientes:

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	Porcentaje de participación
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	99,92%
BBV Banco de Financiación, S.A.	100%
Banco Occidental, S.A.	100%
Banco Depositario BBVA, S.A.	99,99%
Uno-e Bank (antes, Banco de Barcelona, S.A.)	100%
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	100%
Banco de Promoción de Negocios, S.A.	99,76%
BBVA Privanza Banco, S.A.	100%
Banco de Crédito Local, S.A.	60%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico, S.A.	99,98%
BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd.	100%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	98,75%
BBVA Privanza Bank (Switzerland), Ltd.	100%
BBVA Privanza (Gibraltar), Ltd.	100%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), S.A.	100%
BBVA Banco de Servicios, S.A. (México) (antes, Banco Bilbao Vizcaya - México, S.A.)	36,64%
BBVA Bancomer, S.A. (México)	36,64%
Banco Continental, S.A. (Perú)	40,55%
BBVA Banco Ganadero, S.A. (Colombia)	85,56%
BBVA Banco Francés, S.A. (Argentina)	68,23%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay, S.A. (antes, Banco Francés Uruguay, S.A.)	80,66%
Banco Provincial, S.A. (Venezuela)	52,64%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil, S.A.	100%
BBVA Banco BHIF, S.A. (Chile)	62,59%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Maroc, S.A. (antes, Argentaria-Banco Exterior Maroc-BEX Maroc)	100%
BBVA Paraguay, S.A. (antes, BEX Paraguay)	99,99%
AFP Provida, S.A.	61,89%
Otras 252 sociedades que incluyen las de cartera, financieras, de inversión mobiliaria, gestoras de fondos de inversión y de pensiones e inmobiliarias instrumentales.	12,44% - 100%

En el apartado 3.6 del Capítulo III del presente folleto, se incluye información relevante sobre estas sociedades.

A continuación se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, al 31 de diciembre de 2000 y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital:

- Banco de Crédito Local, S.A.
- Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.
- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- Inversiones Ban-Pro, S.A.
- Inversiones Ban-Pro International Inc. N.V.
- BBVA Banco Ganadero, S.A.
- Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- AFP Horizonte, S.A.
- BBVA Banco BHIF, S.A.
- AFP Provida, S.A.

#### **5.3.4. Principios de Contabilidad Aplicados**

Para la elaboración de los estados financieros consolidados se han seguido los principios generalmente aceptados que se incluyen en este folleto continuado.

#### **Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación**

Las diferencias positivas entre el precio de adquisición de acciones de sociedades dependientes o puestas en equivalencia y su valor teórico contable, en la medida en que no sean imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondos de comercio.

En general, dichas diferencias, mientras se considera que mantienen su efectividad, se amortizan linealmente en un periodo máximo de diez años (veinte años para determinadas participaciones en entidades básicamente no financieras), debido a que se considera que éste es el periodo durante el cual dichas inversiones contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo. Sin embargo, en los cuatro últimos ejercicios el Grupo ha procedido a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio derivados de las inversiones efectuadas en Bancos y sociedades latinoamericanos. Dicha amortización extraordinaria ha sido realizada, en aplicación de los tradicionales criterios de prudencia del Grupo, para reducir la exposición del mismo ante hipotéticas evoluciones negativas no coyunturales de sus inversiones, no probables ni previsibles en la actualidad, en los respectivos países. Adicionalmente, en 2000 el Grupo ha cancelado íntegramente el fondo de comercio resultante de su participación en Terra-Lycos, S.A. Si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera efectuado en base a un periodo de cinco años que, en las circunstancias actuales, consideramos es el periodo mínimo durante el cual mantienen su efectividad y contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, el gasto por amortización del fondo de comercio de consolidación del ejercicio 2000 habría sido superior al registrado en 43.000 millones de pesetas, aproximadamente. El efecto acumulado al 31 de diciembre de 2000 del exceso de amortización de fondos de comercio, que asciende a 86.000 millones de pesetas y procede de ejercicios anteriores, incrementaría, de acuerdo con la normativa vigente, el resultado atribuido al Grupo en el ejercicio 2000.

Las plusvalías asignadas a elementos patrimoniales concretos se amortizan, en su caso, en función de su depreciación efectiva, con un periodo máximo de diez años para los activos de explotación.

Cuando el precio pagado en las adquisiciones es inferior a su valor teórico contable surge una diferencia negativa de consolidación, que tiene la consideración de provisión y no puede abonarse a resultados salvo que corresponda a beneficios realizados.

### **FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION**

El detalle por Sociedades del Fondo de Comercio de Consolidación del Grupo BBVA, al 31 de diciembre de 2000 y de 1999, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas		Periodo Máximo de Amortización (años)
	2000	1999	
<b>Sociedades consolidadas por integración global y proporcional</b>			
Grupo Provida	46.325	45.594	10
Consolidar AFJP, S.A.	20.564	23.296	10
BBVA Banco BHIF, S.A.	14.077	13.374	10
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico, S.A.	12.983	7.973	10
Horizonte, S.A. – Colombia	12.938	5.213	10
Grupo Midas (Portugal)	3.418	3.841	10
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), S.A.	887	2.370	10
Grupo Banco Provincial	-	2.144	10
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	1.722	1.470	10
Banco de Alicante, S.A.	-	1.093	
AFP Horizonte, S.A. – Perú	5.213	722	10
BBVA Banco Francés, S.A.	3.254	-	10
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.	219.061	-	10
AFORE Bancomer	67.884	-	10
Otras sociedades	2.501	2.020	10
	<b>410.827</b>	<b>109.110</b>	
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia</b>			
Telefónica, S.A.	84.695	82.951	20
Repsol YPF, S.A. y sociedades vinculadas	59.331	50.404	20
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	27.222	30.190	10
Crédit Lyonnais, S.A.	14.047	12.531	10
Autopistas Concesionaria Española, S.A.	10.401	10.965	20
Profuturo GNP, S.A. de C.V.	6.423	7.179	10
Iberia, S.A.	6.576	6.924	20
Iberdrola, S.A.	9.023	4.654	20
Acerinox, S.A.	3.982	4.246	20
Finaxa, S.A.	2.816	2.996	20
Wafabank, S.A.	3.228	2.640	10
Consolidar Cía. Seguros de Vida, S.A.	-	1.560	10
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	3.092	-	10
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	34.095	-	10
Otras sociedades	2.204	4.740	10
	<b>267.135</b>	<b>221.980</b>	
	<b>677.962</b>	<b>331.090</b>	



De acuerdo con la información disponible y con la aplicación de hipótesis y escenarios conservadores, la previsión de ingresos futuros atribuibles al Grupo por cada una de las inversiones que generan los fondos de comercio, en el periodo residual de amortización de los mismos, excede ampliamente de los correspondientes saldos pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2000.

El movimiento que se ha producido en el Fondo de Comercio de Consolidación durante el ejercicio 2000, se muestra a continuación:

<b>FONDOS DE COMERCIO</b>		<b>Movimiento 2000</b>					<b>Saldo 31.12.00</b>
<b>Sociedad</b>	<b>Saldo 31.12.99</b>	<b>Diferencias de Cambio</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Amortiz. Extraord.</b>	<b>Amortiz. Ordin.</b>	
<b>INTEGRACIÓN PROPORCIONAL</b>							
Banca Catalana	526		4	-500		-30	0
Banco de Alicante	1.93			-619)		-474	0
BBVA Portugal	1.378					-1.378	0
BBVA Portugal (Crédito)	992					-105	887
EFISA Financiamiento	0		1.881			0	1.881
BEX Suiza	0	-3	52			-4	45
BEX Cartera, S.I.M.	0		4			-4	0
Grupo BBVA Securities	251				-203	-48	0
Financia Sº Financ EFC	533		-533				0
Finanzia	1.470		533			-281	1.722
Holcimsa	157					-24	133
Grupo Midas (Portugal)	3.841					-423	3.418
<b>TOTAL EX - AMERICA</b>	<b>10.241</b>	<b>-3</b>	<b>1.941</b>	<b>-1.119</b>	<b>-203</b>	<b>-2.771</b>	<b>8.086</b>
AFP Crecer	0		1.009		-984	-25	0
AFP Horizonte – PERÚ	722		4.938			-447	5.213
AFP Provida	4.93		6.767			-617	10.243
AFORE Bancomer	0	-47	68.508			-577	67.884
Banco Francés	0		3.471			-217	3.254
Bancomer	0		230.591			-11.530	219.061
Provida – Brookline	4.924					-759	4.165
Provida – Corp Group	36.577		150			-4.810	31.917
Banco BHIF	13.374		2.240			-1.537	14.077
Banco Continental	0		598		-558	-40	0
Bco. Prov (por Bco. Pop.)	2.144	27		-2.102		-69	0
Citibank Puerto Rico	0	148	5.554			-431	5.271
Consolidar AFJP	23.296		933	-1.278		-2.387	20.564
Chase Puerto Rico	7.973	712				-973	7.712
Fromarina	0		20		-20	0	0
Horizonte (Colombia)	5.213	-325	9.445			-1.395	12.938
Previsión BBVA-AFP (Bol.)	62		0	-7	-49	-6	0
BBVA Panamá	0		38		-35	-3	0
Banco Provincial	0		4.758		-4.599	-159	0
The Capital Markets Corp.	491					-49	442
<b>TOTAL AMERICA</b>	<b>98.869</b>	<b>515</b>	<b>339.020</b>	<b>-3.387</b>	<b>-6.245</b>	<b>-26.031</b>	<b>402.741</b>
<b>TOTAL INT. GLOBAL Y PROP.</b>	<b>109.110</b>	<b>512</b>	<b>340.961</b>	<b>-4.506</b>	<b>-6.448</b>	<b>-28.802</b>	<b>410.827</b>

FONDOS DE COMERCIO	Saldo 31.12.99	Movimiento 2000					Saldo 31.12.00
		Diferencias de Cambio	Adiciones	Retiros	Amortiz. Extraord.	Amortiz. Ordin.	
<b>INTEGRACIÓN PROPORCIONAL</b>							
Acerinox	4.246			0		-264	3.982
Argentaria Ahorro SIMCAV	0		0			0	0
Automercantil	592					-72	520
Autop. Concesion. Españolas	10.965					-564	10.401
Axa-Aurora	634					-204	430
BBVA Vida y Pensiones	0		44			0	44
BNL	30.190		380			-3.348	27.222
Canal de Automoción	0		329			-3	326
Crédit Lyonnais	12.531		2.905			-1.389	14.047
Finaxa	2.996					-180	2.816
Gas Natural	24.933		10.086			-1.692	33.327
Iberdrola	4.654		5.623	-769		-485	9.023
Iberia	6.924					-348	6.576
Laborat. e Industrias Iven	0					0	0
Inm. Avenidas Novas	31					-12	19
Metrovacesa	1.472		46	-961	-428	-129	0
Repsol	25.471		2.361	-425		-1.403	26.004
Socied. Interbancaria Serv.	242					-24	218
Telefónica	82.951		50.452	-42.782		-5.926	84.695
Terra	0		75.689	-20.859	-51.525	-3.305	0
Vidrala	106					-12	94
Wafa Bank	2.640		951			-363	3.228
<b>TOTAL EX - AMERICA</b>	<b>211.578</b>	<b>0</b>	<b>148.866</b>	<b>-65.796</b>	<b>-51.953</b>	<b>-19.723</b>	<b>222.972</b>
Adeslas	480				-432	-48	0
AFP Porvenir	0		59	-55		-4	0
Consolidar ART	349					-36	313
Consolidar Cía Seguros Vida	1.560				-1.404	-156	0
Corredora Tec. Seguros	492					-252	240
Ganaseguros/Ganavida	44				-44	0	0
Inverseca	298				-286	-12	0
Profuturo GNP	7.179					-756	6.423
Pensiones Bancomer	0	-286	3.395			-17	3.092
Seguros Bancomer	-	-987	35.325			-243	34.095
<b>TOTAL AMERICA</b>	<b>10.402</b>	<b>-1.273</b>	<b>38.779</b>	<b>-55</b>	<b>-2.166</b>	<b>-1.524</b>	<b>44.163</b>
<b>TOTAL P. EQUIVALENCIA</b>	<b>221.980</b>	<b>-1.273</b>	<b>187.645</b>	<b>-65.851</b>	<b>-54.119</b>	<b>-21.247</b>	<b>267.135</b>

## **CAPITULO VI**

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

#### **6.1. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN EJECUTIVA**

Como consecuencia de las provisiones contenidas en el Proyecto de Fusión y de la aprobación de una Disposición Transitoria de los Estatutos Sociales por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, se ha establecido un régimen especial para la administración de la Sociedad durante un periodo transitorio, que se extiende desde la fecha de la inscripción de la fusión en el Registro Mercantil, lo que tuvo lugar el día 28 de Enero de 2000, hasta el día de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que apruebe las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre del año 2001. La modificación de lo dispuesto en la citada Disposición Transitoria requerirá un quórum de accionistas, entre presentes y representados, de al menos el 70% del Capital Social con derecho a voto, y que el acuerdo se adopte con la mayoría de al menos el 70% de los votos.

Estas provisiones afectan esencialmente al régimen de la Presidencia de la Sociedad, a la provisión de vacantes que pudieran producirse en el Consejo, y a las mayorías requeridas para que este órgano pueda adoptar determinados acuerdos, en los términos que se reflejan en este Capítulo del Folleto.

##### **6.1.1 El Consejo de Administración**

De acuerdo con los Estatutos Sociales vigentes, el Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. estará integrado por un mínimo de doce y un máximo de treinta y tres miembros.

El cargo de Vocal del Consejo dura cinco años, si bien éstos se renovarán anualmente por quintas partes, pudiendo ser indefinidamente reelegidos.

A la fecha del presente Folleto, el Consejo de Administración tiene la siguiente composición:

CONSEJERO	Fecha Nombramiento	Consejero Ejecutivo	Consejero Externo <sup>(1)</sup>
<b>Presidentes:</b>			
D. Emilio de Ybarra y Churruca	18.12.99	SI	
D. Francisco González Rodríguez	18.12.99	SI	
<b>Vicepresidente y Consejero Delegado:</b>			
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina	18.12.99	SI	
<b>Vicepresidentes:</b>			
D. Gervasio Collar Zabaleta	18.12.99		SI
D. Jesús María Caínzos Fernández	18.12.99		SI
D. José D. Ampuero Osma	18.12.99		SI
<b>Consejeros:</b>			
D. Eduardo Aguirre y Alonso-Allende	18.12.99		SI
D. Juan Carlos Álvarez Mezquiriz	18.12.99		SI
D. Plácido Arango Arias	18.12.99		SI
D. F. Javier Aresti y Victoria de Lecea	18.12.99		SI
D. Ramón Bustamante y de la Mora	18.12.99		SI
D. José Caparros Pérez	18.12.99		SI
D. Alfonso Cortina de Alcocer	18.12.99		SI
D. Juan Entrecanales de Azcárate	18.12.99		SI
D. Oscar Fanjul Martín	18.12.99		SI
D. Ignacio Ferrero Jordi	18.12.99		SI
D. Javier Gálvez Montes	18.12.99		SI
D. Ramón de Icaza y Zabálburu	18.12.99		SI
D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray	18.12.99		SI
D. José Lladó y Fernández.-Urrutia	18.12.99		SI
D. José Maldonado Ramos (Secretario del Consejo)	18.12.99	SI	
D. Gregorio Marañón y Beltrán de Lis	18.12.99		SI
D. Enrique Medina Fernández	18.12.99		SI
D. Ricardo Muguruza Garteizgogea	18.12.99		SI
D. Antonio Patrón Pedrera	18.12.99		SI
D. Alejandro Royo-Villanova Payá	18.12.99		SI
D. José María San Martín Espinós	18.12.99		SI
D. Jaume Tomás Sabaté	18.12.99		SI
D. Juan Urrutia Elejalde	18.12.99		SI
D. Andrés Vilariño Maura	18.12.99		SI
D. Fernando de Ybarra y López-Dóriga	18.12.99		SI
D. Luis M <sup>a</sup> de Ybarra y Zubiría	18.12.99		SI
Telefónica de España, S.A.(2)	17/04/00		SI

(1) Aquellos Consejeros que no desempeñan funciones ejecutivas en la Sociedad.

(2) Telefónica de España, S.A. ha designado como su representante físico a D. Angel Vilá Boix.

En el supuesto en que durante el periodo transitorio se produjeran vacantes por cualquier causa entre los miembros del Consejo de Administración, corresponderá la propuesta de nombramiento por cooptación, o las que el Consejo someta a la Junta General de nombramiento o reelección de Consejeros, a cada uno de los Presidentes de la Sociedad respectivamente según de dónde procediera el Consejero cuya vacante se produzca en función de haber sido designado por BBV o por ARGENTARIA, atribuyéndose en el primer caso a D. Emilio de Ybarra esta facultad y a D. Francisco González en el segundo.

Los requisitos establecidos en la letra a) del Artículo 35 de los Estatutos Sociales para ser designado Consejero de la entidad resultante (ser titular, con una antelación superior a dos años, de un número de acciones de la propia Entidad no inferior a ocho mil) así como los requisitos de antigüedad como Consejero previstos en el artículo 38 para ser nombrado Presidente o Vicepresidente del Consejo (tres años) y los establecidos en el artículo 45 para ser designado miembro de la Comisión Delegada Permanente (también tres años) no serán exigibles, por excepción, a los Consejeros nombrados en la Junta General de fusión o durante el Periodo Transitorio.

Asimismo las excepciones establecidas a los requisitos de los artículos 38 para ser designado Presidente o Vicepresidente del Consejo y 45 para ser designado miembro de la Comisión Delegada Permanente de los Estatutos Sociales se mantendrán, transcurrido el Periodo Transitorio, respecto de los que fueren Consejeros en ese momento.

En relación con la renovación parcial de los miembros del Consejo de Administración prevista en el artículo 36 de los Estatutos Sociales de BBVA, los dos Presidentes se someterán a reelección por la Junta General en sus cargos de Consejeros cuando corresponda la renovación de la última de las quintas partes contempladas en dicho precepto.

Cuando los administradores formulen la solicitud pública de representación para el voto en las Juntas Generales a la que se refiere el artículo 107 de la Ley de Sociedades Anónimas, ésta será ejercida en nombre y representación del Consejo por ambos Presidentes conjuntamente.

Durante el periodo transitorio las propuestas de acuerdo que se formulen al Consejo de Administración y/o a la Comisión Delegada Permanente se efectuarán conjuntamente por ambos Presidentes, salvo para las que se ha señalado un régimen específico contemplado en este Folleto (nombramiento y reelección de Consejeros).

Para la válida adopción durante el Período Transitorio de acuerdos por los órganos de administración de la sociedad sobre las materias que a continuación se indican será necesario el voto favorable de, al menos, las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración y/o de la Comisión Delegada Permanente.

- Propuesta de acuerdo de fusión y/o escisión, total o parcial.
- Propuesta de aumento del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente y/o propuesta de emisión de obligaciones convertibles en acciones con exclusión del citado derecho. Así como el uso de las delegaciones en el Consejo que respecto de estos supuestos pudiera hacer la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

- Determinación de las líneas estratégicas de la Compañía, incluyendo alianzas u operaciones de adquisición o intercambio de participaciones que impliquen la toma de una participación significativa en el capital de la Entidad.

## ***Gobierno de la Sociedad***

### **El Consejo de Administración**

El Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye, conforme a los Estatutos Sociales, el órgano natural de representación, administración, gestión y vigilancia de la Sociedad.

Para el desarrollo de esta función el Consejo actúa como órgano social, a través de reuniones periódicas en las que se tratan los asuntos más relevantes que afectan a la Entidad.

El Consejo tiene delegadas todas las facultades de administración, salvo en aquellas materias que por su carácter esencial le corresponden por imperativo legal o estatutario, en la Comisión Delegada Permanente, compuesta por miembros del Consejo de Administración.

Por otro lado el Consejo de Administración del BBVA tiene constituidos otros Comités y Comisiones, compuestos por Consejeros, que cumplen determinadas funciones encomendadas, dentro del amparo de los Estatutos Sociales, por el propio Consejo de Administración.

Además, el Consejo de Administración ha designado como Vicepresidente y Consejero Delegado a D. Pedro Luis Uriarte Santamarina, con la correspondiente atribución de facultades inherentes a dicho cargo, al que reportan los Directores Generales de las Áreas de Negocio y de las Áreas de Apoyo al Negocio.

Los derechos y obligaciones de los Consejeros vienen establecidos por la Ley, los Estatutos Sociales, y por las reglas contenidas en el Estatuto del Consejero BBVA, además de estar sujetos al Código de Conducta en el Mercado de Valores que ha sido aprobado por el Consejo de Administración del Banco en su reunión correspondiente al 19 de Diciembre de 2000.

### **Estatuto del Consejero**

Configurado como código ético, en línea con los principios del buen gobierno corporativo que se reflejan en las recomendaciones que se han dado para las sociedades cotizadas, este Estatuto, que procede del BBV, ha sido adoptado por el Consejo de Administración del BBVA, teniendo como finalidad complementar las normas legales y estatutarias que regulan la actividad del Consejero, estableciendo normas de conducta, en su función de salvaguarda de los intereses del Banco, de sus accionistas, sus clientes y empleados.

El Estatuto comprende una descripción de las funciones del Consejero, sujeto en su actuación a las normas vigentes, así como a las disposiciones contenidas en el propio Estatuto, que se ejercen mediante la asistencia a las reuniones de los órganos sociales de los que forme parte, participando en las deliberaciones, discusiones y debates que contribuyan a la formación de la voluntad colectiva.

El Estatuto del Consejero Administrador tiene XIV Normas que pueden sistematizarse en tres grandes apartados:

A Normas de Gobierno y Administración

*Elección y reelección de Consejeros:*

- La elección de Consejeros se realizará teniendo en cuenta, fundamentalmente, sus cualidades personales y profesionales y su condición de accionistas.

*Requisitos para ser nombrado Consejero:*

Ser titular, con una antelación superior a dos años, de un número de acciones de la propia entidad no inferior a ocho mil, las cuales no podrán transferirse durante el ejercicio de su cargo. Este requisito no será exigible a las personas que en el momento de su nombramiento se hallen vinculadas con la Sociedad con una relación laboral o de servicios.

A estos efectos se computarán, tanto las acciones a su nombre como las pertenecientes a sociedades controladas por el Consejero.

- No ser deudor del Banco por obligaciones vencidas
- No hallarse en alguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal.

*Requisitos para ser designado Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración:*

- Haber formado parte del Consejo de Administración durante, al menos, los tres últimos años anteriores a dicha designación, salvo que la misma se lleve a cabo con el voto favorable de todos los miembros que integran el Consejo de Administración y salvo lo que anteriormente se ha mencionado para el periodo transitorio.

Las vacantes por fallecimiento no se cubrirán hasta seis meses después de haberse producido, salvo que exigencias de servicio aconsejen otro proceder.

La reelección de los Consejeros se decidirá, previa ponderación de cuantas circunstancias o factores la hagan o no aconsejable, mediante votación secreta, si así lo pide la mayoría de los Consejeros o lo decide el Presidente; se realizará anualmente por quintas partes, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Esta forma de reelección es válida para todos los miembros del Consejo.

*Derechos y Obligaciones del Consejero:*

- Desempeñar su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal.

- Asistir a las reuniones de los órganos sociales.
- Participar en las deliberaciones para contribuir a la formación de la voluntad colectiva.
- Disponer de cuanta información considere necesaria para el ejercicio de sus responsabilidades.
- Guardar secreto de las deliberaciones de los órganos sociales, así como de las informaciones y datos que conozca por razón de su cargo y no sean públicos.
- Notificar al Banco todas aquellas situaciones, hechos o noticias que puedan tener influencia en el desarrollo de la actividad del BBVA.
- Percibir una retribución relacionada básicamente con el tiempo que dedica al Banco por su asistencia a las reuniones de los órganos sociales de los que forma parte.
- Participar de un sistema de previsión que está financiado con cargo a la retribución estatutaria asignada a los Consejeros.

#### *Cese de Consejeros:*

- Los Consejeros cesan a los 70 años de edad.
- El Presidente y Vicepresidente cesarán a los 65 años, sin perjuicio de que puedan continuar como Consejeros.
- El Consejero Delegado cesará a los 62 años de edad, sin perjuicio de que pueda continuar como Consejero.
- Si un Consejero es procesado o inculpado por un hecho presuntamente delictivo, o es sancionado por una infracción muy grave relacionada con la actividad financiera o del mercado de valores, debe poner su cargo a disposición del Consejo de Administración comprometiéndose a aceptar la decisión que éste adopte.

#### B.- Normas éticas

El Estatuto recoge un conjunto de normas éticas que son aplicables no sólo al Consejero, sino también a su cónyuge, a sus hijos menores no emancipados y a las sociedades participadas por ellos mayoritariamente. Entre estas normas cabe destacar las siguientes:

- No estar presente en las reuniones de los órganos sociales cuando traten cuestiones en las que cualesquiera de ellos pudiera estar interesado directa o indirectamente.
- No influir en cuestiones que pudieran estar relacionadas con negocios, empresas o actividades en las que participen o tengan interés.
- No tener participación, directa o indirecta, en negocios o empresas participadas por el



BBVA o empresas de su Grupo, salvo que la tuviese notoriamente con anterioridad a la intervención del Grupo BBVA o se trate de empresas que coticen en Bolsa.

- No tener relaciones contractuales con el BBVA ni con empresas promovidas o participadas mayoritariamente por el Banco o empresas de su Grupo, salvo que tengan su origen en subastas o concursos, o sean autorizadas expresamente por el Presidente del Banco, informando al Consejo de Administración.
- Comunicar al Banco toda operación relacionada con acciones de cualquiera de las sociedades del Grupo BBVA que haya realizado, por cuenta propia o ajena.
- Consultar al Banco, antes de adoptar una decisión, si procede aceptar un cargo político o ser nombrado administrador, empleado o asesor de una sociedad.
- Gestionar sus carteras de valores cotizados, preferentemente a través de sociedades gestoras de carteras.
- Informar en las salidas a Bolsa o en las colocaciones privadas realizadas por el BBVA o empresas de su Grupo, de los valores adquiridos, por cuenta propia o ajena, comprometiéndose a mantener en cartera tales valores durante un período mínimo de seis meses.
- Notificar al Banco las acciones BBVA de las que son titulares, así como de los créditos, avales y garantías que hayan solicitado en las entidades financieras que integran el Grupo BBVA.

#### C.- Normas sobre información privilegiada e información reservada

También estas normas son aplicables al Consejero, a su cónyuge, hijos menores no emancipados y sociedades participadas por ellos mayoritariamente. Básicamente son éstas:

- El Consejero que disponga de información privilegiada no podrá realizar, por cuenta propia ni por cuenta ajena, directa ni indirectamente, operación alguna relativa a los valores a que tal información se refiera.
- Tampoco podrá el Consejero que disponga de información privilegiada comunicar dicha información a terceras personas, ni recomendar a un tercero que adquiera o ceda valores basándose en tal información privilegiada.
- El Consejero debe salvaguardar toda clase de datos o informaciones a los que acceda por razón de su cargo o funciones.
- Deberá tomar todas las medidas que están en su mano para prevenir o evitar la utilización abusiva o desleal de los datos o informaciones a los que haya tenido acceso por razón de su cargo, denunciando la utilización indebida de los mismos.

### **Comisión Delegada Permanente**

Según los Estatutos Sociales, para ser miembro de la Comisión Delegada Permanente será necesario haber formado parte del Consejo de Administración durante al menos los tres últimos años anteriores a dicha designación, salvo que la misma se lleve a cabo con el voto favorable de, al menos, las dos terceras partes de los integrantes del Consejo de Administración. Si bien se estará a lo que antes se ha dicho respecto de estos requisitos para los que fueren Consejeros en el momento en que termine el periodo transitorio.

La Comisión Delegada Permanente está compuesta a la fecha de este folleto por doce miembros:

D. Emilio de Ybarra y Churruca	Presidente	Ejecutivo
D. Francisco González Rodríguez	Presidente	Ejecutivo
D. Pedro Luís Uriarte Santamarina	Vicepresidente-Consejero Delegado	Ejecutivo
D. Gervasio Collar Zabaleta	Vicepresidente	Externo
D. Jesús María Cainzos Fernández	Vicepresidente	Externo
D. José D. Ampuero Osma	Vicepresidente	Externo
D. Eduardo Aguirre y Alonso Allende	Vocal	Externo
D. Enrique Medina Fernández	Vocal	Externo
D. José María San Martín Espinós	Vocal	Externo
D. Jaume Tomás Sabaté	Vocal	Externo
D. Juan Urrutia Elejalde	Vocal	Externo
D. Fernando de Ybarra y López-Dóriga	Vocal	Externo

La Comisión Delegada Permanente formula y propone las líneas de política general y los criterios a seguir en la elaboración de programas y señala objetivos, con examen de las propuestas que al respecto se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados en cuantas actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determina el volumen de inversiones en cada una de ellas; acuerda o deniega la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promueve el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas, en todas y cada una de las áreas de actuación de la Entidad, teniendo delegadas por el Consejo todas las facultades que corresponden a éste salvo las que por Ley resultan indelegables.

### **De los Presidentes**

Durante el Periodo Transitorio, serán Presidentes de la Sociedad Don Emilio de Ybarra y Churruca y Don Francisco González Rodríguez, quienes ostentarán las atribuciones que en los Estatutos Sociales se establezcan para el Presidente, teniendo por tanto ambos las más amplias facultades ejecutivas y de representación de la sociedad, sin perjuicio de la siguiente atribución de cargos:

- (i) Corresponderá la presidencia de las Juntas Generales de Accionistas a Don Emilio de Ybarra y Churruca, asumiendo en caso de ausencia o imposibilidad de éste la presidencia de las Juntas Don Francisco González Rodríguez.
- (ii) La Presidencia del Consejo de Administración será ejercida por Don Emilio de Ybarra y Churruca y, en caso de ausencia o imposibilidad de éste, por Don Francisco González Rodríguez.
- (iii) La Presidencia de la Comisión Delegada Permanente será ejercida por Don Francisco González Rodríguez sustituyéndole en caso de ausencia o imposibilidad Don Emilio de Ybarra y Churruca.
- (iv) En defecto de ambos Presidentes, las Juntas Generales, las sesiones del Consejo de Administración y las de la Comisión Delegada Permanente, serán presididas por quien a tal efecto corresponda conforme a los Estatutos Sociales.

Para el supuesto de dimisión, incapacidad o fallecimiento de cualquiera de los Presidentes durante el Período Transitorio, se establecen las normas siguientes:

- (i) Si cualquiera de estos supuestos se diera en Don Emilio de Ybarra y Churruca terminará anticipadamente el Periodo Transitorio, asumiendo Don Francisco González Rodríguez las funciones de Presidente único de la entidad y en consecuencia del Consejo de Administración y demás órganos sociales.
- ii) Si, por el contrario estos supuestos se dieran en Don Francisco González Rodríguez, Don Emilio de Ybarra y Churruca asumirá la Presidencia única de la Entidad hasta el término del Periodo Transitorio, momento en que el Consejo de Administración procederá a la elección de un nuevo Presidente por mayoría, al menos, de las tres cuartas partes de los votos de los miembros del Consejo de Administración.

Sin embargo, concurriendo los supuestos indicados en Don Francisco González Rodríguez, la finalización del Período Transitorio podrá extenderse por un plazo no superior a seis meses, cuando el Consejo de Administración con el voto favorable de, al menos, los dos tercios de sus integrantes, apreciara que concurren circunstancias excepcionales que así lo aconsejara para el bien de la Sociedad.

Extinguido el Periodo Transitorio, existirá en la Sociedad resultante de la fusión un único Presidente de la entidad y sus órganos de administración, que será Don Francisco González Rodríguez, con todos los poderes y funciones previstos en la Ley y los Estatutos y, en consecuencia, será Presidente de la Junta General de Accionistas, del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada Permanente y las restantes comisiones y comités del Consejo y Don

Emilio de Ybarra y Churruca, siguiendo los principios que inspiran el vigente Estatuto del Consejero de BBVA cesará, en el desempeño de los cargos que se le atribuyen, sin perjuicio de mantener su condición de miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente.

Transcurrido el primer periodo de cinco años de nombramiento de Don Emilio de Ybarra y Churruca y Don Francisco González Rodríguez como Consejeros de la sociedad resultante, la reelección en sus respectivos cargos de consejeros se propondrá necesariamente por el Consejo a la primera Junta General que después se celebre.

Una vez concluido el Periodo Transitorio, se requerirá una mayoría de tres cuartas partes de los miembros del Consejo para poder acordar la remoción del Presidente y la privación o limitación de sus facultades ejecutivas, así como para designar un nuevo Presidente de la Sociedad, lo que estará en vigor hasta que transcurra el plazo de cinco años a contar desde el término de dicho Periodo Transitorio.

### ***Comisiones y Comités del Consejo***

Con arreglo a los Estatutos Sociales el Consejo de Administración de la Sociedad podrá constituir Comisiones o Comités, distintos de la Comisión Delegada Permanente, entre otras una Comisión de Control, uno o varios Comités operativos y una o varias Comisiones que conozcan de todos los aspectos de las distintas áreas que componen el negocio y la actividad del Banco.

Las Comisiones y Comités que actualmente se encuentran constituidos son los que se refieren a continuación.

### ***Comisión de Control***

Esta Comisión, conforme al Artículo 48 de los Estatutos Sociales del Banco, es un órgano del Consejo sin funciones ejecutivas, que se rige por el Reglamento que fue aprobado por el propio Consejo de Administración en el curso del ejercicio del año 2000.

Conforme a su Reglamento, esta Comisión tiene por objeto la asistencia al Consejo de Administración en la supervisión del ejercicio del control en el grupo financiero BBVA, y en la implantación y mantenimiento de sistemas adecuados de control interno, propone el nombramiento de auditores externos de la Sociedad y de su grupo consolidado, examina el plan de auditoría anual, conoce las actuaciones de las autoridades regulatorias y de supervisión, y vigila la observancia de las reglas que componen el sistema de gobierno del grupo, evaluándolo en materia de cumplimiento normativo, valorando anualmente la calidad de los trabajos del Consejo, mediante la elaboración de un informe que se presenta al Consejo de Administración.

Está integrada por Consejeros que no tienen asignadas funciones ejecutivas y puede solicitar las colaboraciones e informes que estime necesarios o convenientes para un mejor cumplimiento de su función, así como proponer al Consejo, por conducto de la Presidencia del Banco, cuantas propuestas considere convenientes en el ámbito de sus funciones.

A la fecha de elaboración de este folleto, la composición de la Comisión de Control es la siguiente:

D. Ricardo Muguruza Garteizgogea ( <i>Presidente</i> )	D. Javier Gálvez Montes	Externo
D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	D. Ramón de Icaza y Zabalburu	Externo
D. Javier Aresti y Victoria de Lecea	D. Alejandro Royo-Villanova Payá	Externo
D. Juan Entrecanales Azcárate	D. Andrés Vilariño Maura	Externo
	D. Luis María de Ybarra y Zubiria	Externo

Conforme a su Reglamento, propondrá entre sus miembros el nombramiento de su Presidente, para su aprobación por el Consejo de Administración.

### ***Comisión de Retribuciones***

La Comisión de Retribuciones del Consejo de Administración tiene atribuida la capacidad de informar sobre las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco.

A la fecha de este folleto, la Comisión de Retribuciones está integrada por:

D. Emilio de Ybarra y Churruca	Presidente	Ejecutivo
D. Francisco González Rodríguez	Presidente	Ejecutivo
D. Ignacio Ferrero Jordi	Vocal	Externo
D. José Lladó y Fernández-Urrutia	Vocal	Externo
D. Juan Urrutia Elejalde	Vocal	Externo

### ***Comité de Operaciones***

La función del análisis y decisión sobre las operaciones de riesgo también queda encomendada a un Comité formado por los Consejeros al que se someten aquellas que, por su cuantía o especial significación, pueden ser importantes para el desenvolvimiento del negocio del Banco, actuando en ocasiones como órgano de supervisión y aprobación, y en otras con carácter previo a la decisión que se someta a la Comisión Delegada Permanente.

En este Comité se integran todos los Consejeros. Su presidencia rota mensualmente entre todos los miembros del mismo.

### ***Otras Comisiones del Consejo***

Dependiendo directamente del Consejo de Administración, e integradas por todos los Consejeros, existen otras Comisiones, entre las que se distribuyen por materias las distintas actividades de las áreas de negocio y de apoyo del Banco.

Actualmente, las Comisiones del Consejo son las siguientes: Comisión de Banca, en la que se examinan los asuntos de banca comercial, banca de empresas, banca institucional y banca corporativa; Comisión de Banca de Inversiones, gestión de activos, banca privada y seguros; Comisión de Coyuntura y estructura económica y financiera que comprende sectores productivos,

tecnología y participaciones industriales; y Comisión de Holding que abarca las materias relativas a personal, normativa bancaria, fiscalidad, comunicación e imagen, acción BBVA, riesgos y expansión corporativa.

### **Comité de Dirección**

Los miembros del Comité de Dirección son designados por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión Delegada Permanente, de conformidad con la propuesta que a su vez formulen conjuntamente los dos Presidentes de la Sociedad, previa consulta al Vicepresidente y Consejero Delegado, durante el período transitorio.

La actual composición del Comité de Dirección es la siguiente:

#### **Presidentes**

D. Emilio Ybarra y Churruca  
D. Francisco González Rodríguez

#### **Vicepresidente y Consejero Delegado**

D. Pedro Luis Uriarte Santamarina

#### **Otros miembros del Comité de Dirección**

*(No miembros del Consejo)*

D. José María Abril Pérez	<i>Grupo Industrial</i>
D. Luis Bastida Ibarra	<i>Gestión de Activos y Banca Privada</i>
D. José Luis Carranza Ortiz	<i>Recursos</i>
D. Javier Echenique Landiribar	<i>Banca al por Menor</i>
D. Mario Fernández Pelaz	<i>Asuntos Legales</i>
D. José Antonio Fernández Rivero	<i>Sistemas y Operaciones</i>
D. José Fonollosa García	<i>Dirección Financiera</i>
D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché	<i>Banca en América</i>
D. José Ramón Guerediaga Mendiola	<i>Banca al por Mayor</i>
D. José Maldonado Ramos	<i>Secretaría General</i>
D. Manuel Méndez del Río	<i>Riesgos</i>
D. Gonzalo Terreros Ceballos	<i>Expansión Corporativa</i>
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	<i>Banca de Inversiones</i>

## 6.2. CONJUNTO DE INTERESES DE ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN.

6.2.1. Los miembros del Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. son titulares, a la fecha de este folleto, de 58.344.783 acciones de BBVA, según se detalla en el cuadro siguiente, en el que se indican las acciones que directa o indirectamente posee cada Consejero:

CONSEJERO	Acciones directas	Acciones indirectas	Total acciones	% sobre capital social
<b>Presidentes:</b>				
D. Emilio Ybarra y Churruca	1.292.026	1.993.503	3.285.529	0,1028
D. Francisco González Rodríguez	666	1.267.500	1.268.166	0,0397
<b>Vicepresidente y Consejero Delegado:</b>				
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina	367.528	602.358	969.886	0,0303
<b>Vicepresidentes:</b>				
D. Gervasio Collar Zabaleta	516.714	107.882	624.596	0,0195
D. Jesús M <sup>a</sup> Cainzos Fernández	73.986	1.168	75.154	0,0024
D. José D. Ampuero Osma	1.271.945	288.000	1.559.945	0,0488
<b>Consejeros:</b>				
D. Eduardo Aguirre y Alonso-Allende	38.828	805.810	844.638	0,0264
D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	3.780		3.780	0,0001
D. Plácido Arango Arias	13.215	392.625	405.840	0,0127
D. F. Javier Aresti y Victoria de Lecea	844.346	2.482.598	3.326.944	0,1041
D. Ramón Bustamante y de la Mora	8.089		8.089	0,0003
D. José Caparrós Pérez	5.598		5.598	0,0002
D. Alfonso Cortina de Alcocer	996.798		996.798	0,0312
D. Juan Entrecanales de Azcárate	2.042.260	629	2.042.889	0,0639
D. Oscar Fanjul Martín	948	17.500	18.448	0,0006
D. Ignacio Ferrero Jordi	2.186	7.000	9.186	0,0003
D. Javier Gálvez Montes	8.000		8.000	0,0003
D. Ramón de Icaza y Zabálburu	653.766	2.170.134	2.823.900	0,0884
D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray	356.064	39.784	395.848	0,0124
D. José Lladó y Fernández-Urrutia	154.858	122.000	276.858	0,0087
D. José Maldonado Ramos	49.147		49.147	0,0016
D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis	26.616		26.616	0,0008
D. Enrique Medina Fernández	23.631		23.631	0,0007
D. Ricardo Muguruza Garteizgoeascoa	121.535	73.500	195.035	0,0061
D. Antonio Patrón Pedrera	2.118		2.118	0,0001
D. Alejandro Royo-Villanova Paya	35.791		35.791	0,0011
D. José M <sup>a</sup> San Martín Espinos	18.490	33.087	51.577	0,0016
D. Jaime Tomás Sabate	2.120		2.120	0,0000
D. Juan Urrutia Elejalde	739.797		739.797	0,0231
D. Andrés Vilariño Maura	74.807	1.353.750	1.428.557	0,0446
D. Fernando de Ybarra y López-Dóriga	275.040		275.040	0,0086
D. Luis M <sup>a</sup> de Ybarra y Zubiría	360.039		360.039	0,0113
Telefónica de España, S.A.		36.205.223*	36.205.223	1,1329
<b>TOTAL</b>	<b>10.380.732</b>	<b>47.964.051</b>	<b>58.344.783</b>	<b>1,8256</b>

\* Acciones a nombre de TELEFONICA, S.A.

Las acciones representadas por el conjunto del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas de BBVA, celebrada el día 10 de marzo de 2001, fue de 1.498.110.452 acciones, que representan el 46,88% del capital social.

El conjunto de la Alta Dirección y sus grupos familiares poseían al 10.03.2001 un total de 17.434.017 acciones, lo que representa el 0,6% del capital social.

Del conjunto de empleados, eran accionistas, al 10.03.2001 un total de 44.155, siendo titulares en conjunto de 79.818.850 acciones, el 2,5% del capital. Las cifras excluyen la Alta Dirección.

Información adicional sobre los planes de participación del personal en el capital del Banco, se ofrece en el punto 6.9. del presente Folleto.

La Fundación BBV, al 10.03.2001, era titular de 34.365.852 acciones, el 1,08% del capital. Las acciones de la Fundación han estado representadas en la última Junta General de Accionistas por la Presidencia de la Junta.

### **6.2.2 Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la SOCIEDAD EMISORA en el transcurso del último ejercicio y del corriente**

Ningún miembro del Consejo de Administración ni de la Dirección Ejecutiva de BBVA, participa en ningún tipo de transacción inhabitual y relevante.

### **6.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa**

Los Estatutos Sociales de BBVA, en su art. 53, Aplicación de resultados, párrafo segundo, apartado c) después de hecha la atribución a las reservas legales y al dividendo para los accionistas, establecen “Un cuatro por ciento del beneficio para remunerar los servicios del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente, salvo que el propio Consejo acuerde reducir este porcentaje de participación en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante quedará a disposición del Consejo de Administración para ser distribuida entre sus miembros en el momento, forma y proporción que el propio Consejo determine. Esta cantidad solamente podrá ser detraída después de haber reconocido a los accionistas el dividendo mínimo del 4 por 100 señalado en el apartado anterior”. La retribución de los miembros del Consejo, está relacionada básicamente con el tiempo que cada Consejero dedica al Banco.



Como consecuencia de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el día 17 de abril de 2000, se introdujo en los Estatutos sociales del Banco un nuevo artículo 50 bis, en el que se establece que los Administradores que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con ésta, tendrán el derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones, que consistirá en: una cantidad fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidos, una cantidad complementaria variable y los sistemas de incentivos que se establezcan con carácter general para la Alta Dirección del Banco, que podrán comprender entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o retribuciones referenciadas al valor de las acciones con sujeción a los requisitos que se establezcan en la legislación vigente en cada momento. Así como una parte asistencial, que incluirá los sistemas de previsión y seguro oportunos y la seguridad social. En caso de cese no debido a incumplimiento de sus funciones tendrán derecho a una indemnización.

Los miembros del Consejo de Administración, incluidos los Consejeros Ejecutivos, han devengado durante el ejercicio 2000, por los conceptos indicados, las siguientes remuneraciones:

• Remuneraciones fijas miembros del Consejo de Administración:	276
• .Dietas miembros del Consejo de Administración:	1.096
• .Remuneración variable miembros del Consejo de Administración:	44
• .Sueldos de consejeros ejecutivos:	554
• .Remuneración variable consejeros ejecutivos:	529
TOTAL:	2 499

En relación con las remuneraciones de Consejeros, se hace constar que correspondiente a dietas de sociedades del Grupo se han percibido 75 millones de pesetas

Como consecuencia de los planes de incentivación a largo plazo que tenían establecidos las entidades BBV y Argentaria antes de la fusión, y que vencieron durante el ejercicio, se devengaron por los actuales Consejeros ejecutivos de BBVA procedentes de Argentaria 199 millones de pesetas; asimismo se entregaron a los Consejeros ejecutivos procedentes de BBV 40.784 opciones para ser convertidas por el mismo número de acciones de BBVA, la mitad al precio de 1.000 pesetas por acción y la otra mitad a 1.722 pesetas por acción.

La política de retribución de la Alta Dirección se basa fundamentalmente en conceder más importancia a la retribución variable, conectada básicamente con los resultados obtenidos por el Grupo en cada ejercicio y a los objetivos singulares fijados para cada uno de los miembros de la Alta Dirección

Los altos directivos miembros del Comité de Dirección, excluidos los Consejeros Ejecutivos, han devengado durante el ejercicio 2000, en concepto de remuneración fija y variable, la cantidad de 1.478 millones de pesetas.

Los altos directivos miembros del Comité de Dirección, no han percibido dietas del Banco ni remuneración alguna de sociedades del Grupo BBVA.

Como consecuencia de los planes de incentivación que tenía establecidos Argentaria antes de la fusión, y que vencieron durante el ejercicio, se devengaron por el conjunto de los miembros del Comité de Dirección procedentes de Argentaria 312 millones de pesetas.

En relación con los Premios correspondientes a 1998 y 1999, por el "Programa DOS 1000", las acciones adjudicadas a la Alta Dirección son 60.172, para ser convertidas, la mitad al precio de 1.000 pesetas por acción y la otra mitad a un precio de 1.772 pesetas por acción.

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

Las obligaciones devengadas por compromisos de pensiones correspondientes a los Consejeros ejecutivos del Banco ascienden a 4.608 millones de pesetas, y las dotaciones al fondo de previsión de Consejeros a 206 millones de pesetas.

Las obligaciones devengadas por compromisos de pensiones correspondientes a los Altos Directivos miembros del Comité de Dirección del Banco, excluyendo los Consejeros Ejecutivos, ascienden a 5.200 millones de pesetas.

#### **6.2.5 Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituídas por la SOCIEDAD EMISORA a favor de los administradores**

El importe de los anticipos y créditos concedidos al 31 de diciembre de 2000 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco asciende a 1.651 millones de pesetas y devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 4,2% y el 6,6%. En la cifra señalada se incluye el importe correspondiente a los préstamos otorgados a los Consejeros ejecutivos, destinados a la adquisición de acciones BBVA, conforme al acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del 17 de abril de 2000, cuyo detalle se recoge en el apartado 6.9 del presente folleto.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2000 existen avales prestados por su cuenta que ascienden a 27 millones de pesetas.

### 6.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de la SOCIEDAD EMISORA, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA, son además miembros de órganos de administración de otras sociedades.

Las actividades más significativas que ejercen algunos miembros del Consejo de Administración son las siguientes:

<b>D. Emilio de Ybarra Churruca</b>	Consejero de Bilbao Editorial, S.A. Vicepresidente de Repsol, S.A.
<b>D. Pedro Luis Uriarte Santamarina</b>	Consejero de Telefónica, S.A.
<b>D. José Domingo Ampuero</b>	Presidente de Bodegas y Bebidas, S.A. Presidente de Cementos Leona, S.A. Presidente de Mulinser, S.A. Vicepresidente de Iberdrola, S.A. Consejero de Autopista Vasco Aragonesa, S.A. Consejero de Corpor. de Alimentos y Bebidas
<b>D. Eduardo Aguirre Alonso-Allende</b>	Presidente de BBVA Privanza Banco, S.A. Presidente de Aurora Vida, S.A. Seguros y Reaseg. Presidente de Axa-Aurora, S.A. Presidente de Axa Gest. Seguros y Reaseguros Presidente Hilo Direct, Seguros y Raseguros Consejero de Bergé y Cía., S.A.
<b>D. Juan Carlos Alvarez Mezquiriz</b>	Copresidente del Grupo Eulen Consejero Bodegas Vega Sicilia, S.A.
<b>D. F. Javier Aresti Victoria de Lecea</b>	Vicepresidente de Heimbach Ibérica, S.A. Consejero de Iberdrola, S.A. Consejero de Iberdrola Energía, S.A. Consejero de Iberdrola Ingen.y Consultoría, S.A.
<b>D. Ramón Bustamante y de la Mora</b>	Consejero de Ctra. Inmo. Urba. Vasco-Aragonesa, S.A.
<b>D. José Caparrós Pérez</b>	Vicepresidente y Consejero Delegado de Daimler-Chrysler Rail Systems (España), S.A. Presidente de Daimler-Chrysler Rail Systems (Signal), S.A.
<b>D. Alfonso Cortina de Alcocer</b>	Presidente de Repsol, S.A.

<b>D. Juan Entrecanales Azcárate</b>	Vicepresidente de Acciona, S.A. Consejero de Bilbao Editorial, S.A. Vicepresidente de Grupo Entrecanales, S.A. Presidente de Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.
<b>D. Oscar Fanjul Martín</b>	Presidente de Holding Partc. Industr. 2000, S.A. Consejero de Técnicas Reunidas, S.A. Presidente de Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. Consejero de Ericsson España, S.A. Consejero de Morinvest Simcav, S.A. Consejero de Acerinox
<b>D. Ignacio Ferrero Jordi</b>	Presidente de Nutrexpa, S.A.
<b>D. Luis Lezama Leguizamón</b>	Consejero de Metrovacesa Consejero de Recoletos Cía. Editorial, S.A.
<b>D. José Lladó y Fernández-Urrutia</b>	Presidente/C <sup>o</sup> -Deleg. de Técnicas Reunidas, S.A. Consejero de Energía & Ind. Aragonesas, S.A. Consejero de Acerinox, S.A. Consejero de Guardian Glass España,
<b>D. José Maldonado Ramos</b>	Consejero de Telefónica, S.A.
<b>D. Gregorio Maraión y Bertrán de Lis</b>	Presidente de Productos Roche, S.A. Consejero de Promotora Informaciones, S.A. Consejero de Asland, S.A. Consejero de Viscofán, S.A. Consejero de Sogecable, S.A.
<b>D. Enrique Medina Fernández</b>	Consejero y Secretario del Consejo de Inspecciones Técnicas Internacionales, S.A.
<b>D. Ricardo Muguruza Garteizgogeoascoa</b>	Presidente de Langostinos de Huelva, S.A. Presidente de Casablanca Golf, S.A. Consejero de Corpor. Alimentación y Bebidas, S.A.
<b>D. Alejandro Royo-Villanova Payá</b>	Presidente de Aegón, Unión Aseguradora, S.A. Presidente de Norte de Castilla, S.A.
<b>D. José María San Martín Espinós</b>	Director Gerente de Construcciones San Martín.
<b>D. Jaime Tomás Sabaté</b>	Presidente de Arbora Holding, S.A. Consejero de Corporación Agrolimen, S.A.
<b>D. Andrés Vilariño Maura</b>	Presidente de Dionisio Tejero, S.A.

**D. Fernando de Ybarra López-Dóriga**

Consejero de Bilbao Editorial, S.A.  
 Consejero de Iberdrola, S.A.  
 Consejero de Air Liquide España, S.A.  
 Consejero Electrificaciones Norte España, S.A.  
 Consejero Aon Gil y Carvajal, S.A.

**D. Luis M<sup>a</sup> de Ybarra y Zubiría**

Presidente de Alimentos Naturales, S.A.  
 Consejero de Sdad. Vascongada Publicaciones  
 Consejero de Corp. de Alimentos y Bebidas  
 Consejero Ind. de Turbo Propulsores (ITP), S.A.  
 Consejero de Turbo Propulsores 2000, S.A.

**6.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA**

No existen personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor.

**6.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA**

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

Las acciones BBVA, gozan del derecho de asistir y votar en las Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales.

Los Estatutos Sociales exigen un mínimo de 500 acciones para poder asistir a las Juntas Generales aunque contemplan la posibilidad de que los titulares de menor número de acciones puedan agruparse hasta completar el mínimo exigido, y nombrar su representante.

Cada acción confiere derecho a emitir un voto, no obstante, ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen el 10% del capital social. Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales se ostenta la representación, aunque sí es de aplicación respecto al número de votos correspondientes a las acciones de cada accionista representado.

### 6.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES

Al 31.12.00 no existían participaciones individuales en el capital de BBVA que alcanzasen el 5% de su total.

Tampoco existe ningún Banco custodio internacional que, bajo titularidad interpuesta alcanzase a dicha fecha el 5% del capital del Banco.

### 6.6. DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO DE BBVA

La distribución estructural del accionariado al 31 de diciembre de 2000, del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., se recoge en el cuadro adjunto:

TRAMOS	ACCIONISTAS		ACCIONES	
	Número	%	Número	%
Hasta 100	393.976	30,32	25.839.317	0,81
De 101 a 450	556.441	42,82	124.016.486	3,88
De 451 a 1.800	237.600	18,28	199.930.898	6,25
De 1.801 a 4.500	63.330	4,87	174.722.122	5,47
De 4.501 a 9.000	23.177	1,78	145.959.652	4,57
De 9.001 a 45.000	20.581	1,58	373.213.778	11,68
De 45.001 en adelante	4.516	0,35	2.152.169.790	67,34
<b>TOTALES</b>	<b>1.299.621</b>	<b>100,00</b>	<b>3.195.852.043</b>	<b>100,00</b>

### 6.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

No existen personas o entidades que sean prestamistas del Banco que participen en las deudas a largo plazo en más de un 20%.

#### **6.8. EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD EMISORA SEAN SIGNIFICATIVAS**

No existen clientes cuyas operaciones de negocio supongan el 25% del total del negocio del Banco.

#### **6.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA**

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria no mantiene en la actualidad una política generalizada de otorgamiento de créditos a sus empleados, ni a terceros distintos de sus empleados, para la adquisición de sus propias acciones.

Sin embargo la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 17 de abril de 2000 acordó autorizar la concesión de préstamos o créditos a los consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección del Banco cuyo importe se destinaría a la adquisición en el mercado de acciones de BBVA, contratándose un seguro de cobertura externa, cuyo coste asumiría el Banco, que garantizase una pérdida en el valor de la acción superior al 5%.

El importe del préstamo deberá invertirse necesariamente en acciones de BBVA, que deberán mantenerse hasta el 31 de diciembre de 2002, aunque se podrá vender hasta un tercio de éstas el 31 de diciembre de 2001, y hasta otro tercio al 30 de junio de 2002, con la obligación de amortizar el préstamo en la cantidad concurrente.

Se establece como fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2002, y la venta de las acciones podrá aplicarse a las acciones a la amortización del capital del préstamo.

Si el Directivo causara baja en la Sociedad por cualquier motivo, salvo por causa de jubilación o prejubilación, deberá producirse el reembolso de la financiación, para lo que podrán aplicar las acciones.

Sobre estas bases se realizaron compras de acciones de BBVA en el mercado por importe total conjunto de 14.290.955.046 pesetas, para un total de 215 Directivos, de los que 3.795.000.000 corresponden a 31 Consejeros ejecutivos y Directores Generales y asimilados del Banco.

Como consecuencia de los préstamos concedidos a Consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección del Banco, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 17 de abril de 2000, cuyo importe fue destinado a la adquisición en el mercado de acciones BBVA, el coste para el Banco de la cobertura ascendió a 159 millones de pesetas, para los concedidos a los Consejeros Ejecutivos y a 155,6 millones de pesetas para los concedidos a los miembros del Comité de Dirección.

Por otro lado durante el ejercicio 2000 se procedió a la liquidación de los programas de incentivación extraordinarios para el personal procedente de BBV y Argentaria, que permanecían en vigor a la fecha de la fusión entre ambas sociedades.

Como consecuencia de la ejecución estos planes el Banco mantiene con sus empleados los siguientes compromisos:

Dentro del “Programa 1000 Días” de BBV, el derecho a adquirir acciones de BBVA a un precio de 220,33 pesetas por acción para los incentivos de 1995 distribuidos en 1996, 333,33 pesetas por acción para los incentivos de 1996 distribuidos en 1997 y 611 pesetas por acción para los de 1997 distribuidos en 1998. Estos premios, que han comenzado a ser satisfechos en el ejercicio 2001, se pagan por diferencias con el cambio medio de Mercados del mes de enero de los años 2001, 2002 y 2003, respectivamente. Dicha diferencia supondrá un incentivo en metálico, cuyo importe neto, necesaria y simultáneamente, se empleará en la adquisición de acciones BBVA en Bolsa, al precio de Mercado y de las que el personal podrá disponer con total libertad.

Al 31.12.00 las acciones ideales comprometidas en este esquema ascendían en total a 12.099.078. Los Administradores y Altos Directivos renunciaron voluntariamente, cada uno de los tres años del Programa 1000 días a este Premio, a favor del resto de plantilla.

Dentro del Programa “DOS MIL” se adjudicó el derecho de adquirir acciones de BBVA a un precio de 1.000 pesetas por acción para los premios correspondientes a 1998 y a un precio de 1.772 pesetas por acción para los premios correspondientes a 1999. Estas acciones serán liquidadas en el año 2003 con un sistema similar al anterior. El número de acciones comprometidas en este esquema al 31.12.00 era de 8.357.084.

Como se describe en el punto 6.2.3, corresponden a Administradores 40.874 opciones y su desglose es el siguiente:

<b>APELLIDOS Y NOMBRE</b>	<b>OPCIONES EJERC. 98</b>	<b>OPCIONES EJERC. 99</b>
YBARRA CHURRUCA, EMILIO	12.630	12.630
URIARTE SANTAMARINA, PEDRO LUIS	7.807	7.807



Corresponden a Directores Generales y asimilados del Banco la cantidad total de 56.178 opciones, para ser convertidas a 1000 pesetas por acción y 56.878 opciones, para ser convertidas a 1772 pesetas por acción, con el siguiente desglose:

<b>APELLIDOS Y NOMBRE</b>	<b>OPCIONES EJERC. 98</b>	<b>OPCIONES EJERC. 99</b>
ABRIL PEREZ,JOSE MARIA	2.719	2.719
BASAGOITI ZABALA,ALFONSO	2.393	2.393
BASTIDA IBARGUEN,LUIS JAVIER	3.977	3.977
CARRANZA ORTIZ,JOSE LUIS	3.923	3.923
CHAVARRI BASTERRA,JAVIER	2.087	2.087
ECHENIQUE LANDIRIBAR, JAVIER	4.166	4.166
FERNANDEZ PELAZ, MARIO	3.840	3.840
FONOLLOSA GARCÍA, JOSE	3.758	3.758
FONTANA GARCÍA, PEDRO	2.753	2.753
GILSANZ ARROLA, JULIO	2.505	2.505
GOIRIGOLZARRI TELLAECHÉ, JOSE IGNACIO	4.166	4.166
GÓMEZ BRAVO, LUISA	--	700
GUEREDIAGA MENDIOLA, JOSE RAMON	3.338	3.338
LOPEZ FERNANDEZ, ANTONIO	3.080	3.080
NAVAS MORENO, MIGUEL	2.896	2.896
ORTEGA PARRA, ANTONIO	2.614	2.614
PEREZ FERNANDEZ, JOSE	3.545	3.545
SEBASTIAN GASCON, MIGUEL	1.500	1.500
TERREROS CEBALLOS, GONZALO	2.918	2.918

Además, el Banco tiene comprometida la entrega a sus empleados de una cantidad de 2.213.000 acciones en concepto de paga de fusión, lo que tendrá lugar el día 20 de marzo de 2001. El coste de esta entrega de acciones se estima en 5.791 millones de pesetas, que ha sido cargado a los resultados del ejercicio 2000.

Del mismo modo está previsto conceder a los empleados del Grupo, excluidos los Directores Generales y Asimilados definidos según la Ley 55/1999, que cumplan determinadas condiciones relacionadas con el desempeño en su puesto de trabajo, la opción de adquirir un número determinado de acciones de BBVA al precio de 2000 pesetas por acción. Esta opción podrá ser ejercitada en marzo del año 2003, y las acciones adquiridas como consecuencia de la misma serán de libre disposición para el empleado. El número concreto de opciones concedido a cada empleado será asignado durante el primer semestre del año 2001, siendo el número total de acciones incluido en este programa de 10.000.000. Los detalles concretos de este plan y, en su caso, la posible cobertura del mismo, se comunicarán a través del correspondiente hecho relevante.

Asimismo BBVA, en ejecución de los acuerdos adoptados por su Junta General de Accionistas celebrada el día 17 de abril de 2000, decidió la aplicación de un sistema retributivo referenciado al valor de las acciones de BBVA a los consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección del Banco, y que dará derecho, en su caso, a percibir una cantidad en dinero en el supuesto en que el valor de la acción de BBVA experimente un aumento en su valor de cotización durante el período de vigencia del programa, que finalizará el 31 de diciembre del año 2002.

Esta cantidad se calculará por la diferencia que se pudiera producir entre el valor de la acción al inicio del programa, que a estos efectos se establece en 15 € más un 10% (valor inicial), y el valor de cotización medio que resulte de las últimas sesenta sesiones bursátiles previas a la fecha de vencimiento del programa (valor final), en función del número de opciones que idealmente se asignen a cada uno conforme a lo que más adelante se especifica, equivaliendo cada opción ideal a una acción.

Para tener derecho a la percepción de las cantidades que resulten del programa es requisito imprescindible contar con una inversión en acciones de BBVA, efectuada desde el 19 de octubre de 1999 de 60, 45, 30, 20, 10 y 5 millones de pesetas, según el tramo que se aplique a cada uno de los incluidos en el programa, que deberá mantenerse durante el período de vigencia de éste.

A cada uno de estos tramos les ha sido asignado un número ideal de opciones que servirá de base para determinar, en su caso, el importe de la retribución que a cada uno de los incluidos en el programa corresponda.

Así, para los Presidentes, con una inversión mínima de 60 millones de pesetas en acciones BBVA, la atribución a cada uno de ellos de 180.000 opciones ideales; para el Vicepresidente y Consejero Delegado, con una inversión mínima de 45 millones, 130.000 opciones ideales; para cada uno de los restantes miembros del Comité de Dirección, incluyendo el Consejero Secretario General, con una inversión mínima de 30 millones, 90.000 opciones ideales; para cada uno de los Directores Generales de Área, Adjuntos a la Presidencia, Directores Generales Adjuntos y asimilados, con una inversión mínima de 20 millones la atribución de 65.000 opciones ideales; para cada uno de los Subdirectores Generales y asimilados, con una inversión mínima de 10 millones, la atribución de 42.000 opciones ideales; y para cada uno de los Subdirectores Generales Adjuntos, asimilados y otros altos cargos, con una inversión mínima de 5 millones la atribución de 30.000 opciones ideales.

Con independencia de lo cual, el Banco se reserva un número de 4.180.500 opciones para poder incluir en el programa de retribución, durante la vigencia del mismo, a quienes puedan incorporarse como consejeros ejecutivos o altos directivos de la sociedad, así como para poder asignar un número superior de acciones a cualquiera de los que se integren en los distintos tramos antes indicados, en función de su dedicación al Banco y de la valoración de las responsabilidades asumidas.

El número total de opciones ideales incluidas en el programa es de 15.476.500, y de éstas fueron asignadas inicialmente un número de 2.661.000 opciones ideales en su conjunto a los 33 Consejeros ejecutivos, Directores Generales y asimilados del Banco.

No obstante establecerse como fecha de vencimiento del programa la que antes se ha indicado, el devengo de la cantidad que pueda resultar por su aplicación se producirá transcurrido un año desde dicha fecha, siendo condición necesaria para consolidar los derechos que del programa se deriven permanecer en el Banco en ese momento, salvo supuestos de jubilación, prejubilación, invalidez o fallecimiento.

La cantidad que finalmente resulte atribuida a cada uno de los integrados en el programa se invertirá en su cifra neta, después de la retención por el Impuesto sobre la Renta de las Personas físicas que corresponda, en la adquisición de acciones de BBVA, de las que se podrá disponer con total libertad.

El Banco ha contratado la oportuna cobertura externa del coste del programa suscribiendo el correspondiente contrato con la entidad "Banque AIG, London Branch", y cuyo coste total para el Banco asciende a 36.601.992,50 Euros.

**6.10.** Durante 2000, las retribuciones a Arthur Andersen por trabajos adicionales distintos de los servicios de auditoría del Grupo BBVA y que incluyeron tanto labor propiamente de consultoría como asesoramiento en la adquisición de Sociedades, ascendieron a 516 millones de pesetas. Esta cifra supone el 61% del total facturado por Arthur Andersen al Grupo BBVA durante 2000. De esta cifra, corresponden a trabajos adicionales del Banco matriz 510 millones de pesetas.

## **CAPITULO VII**

### **PERSPECTIVAS Y PLANES FUTUROS DE LOS NEGOCIOS**

El 2000 ha sido un año clave para BBVA al haber sido su primer año completo de vida y por ser el año de la integración de dos entidades, BBV y Argentaria, en BBVA.

Las perspectivas macroeconómicas del año 2001 parecen menos optimistas que las registradas en el 2000. Sin embargo, será un año clave para el negocio bancario y más concretamente para la configuración del mapa bancario europeo marcado por cuatro tendencias:

- El aumento de la concentración.
- Proceso expansivo fuera del euro vía adquisiciones.
- Movimientos europeos no determinantes.
- Gran actividad del E-Business.

La transformación en la que BBVA está inmerso tiene un claro reto: saber evolucionar hacia un proveedor de servicios eficiente, con una gama de productos que deseen y necesiten los clientes, más rentable y comprometido con la calidad y satisfacción de su mayor activo: su base de clientes. Esa orientación hace a BBVA participe en una cultura corporativa transparente, cercana e innovadora.

#### **7.1 EL PROCESO DE INTEGRACIÓN**

A finales de 1999 se presenta un programa de integración de BBV y Argentaria con dos claros objetivos:

- Completar la integración de las unidades procesos y sistemas en 15 meses.
- Conseguir unos ahorros brutos de costes (ahorros de fusión) en tres años de 85.000 millones de pesetas.

A principios de 2001 y anticipándose a su propio calendario, el Grupo BBVA da ya por concluido el proceso de integración y fusión.

El reconocimiento al proceso se ha centrado en los siguientes puntos:

- Superación de todos los objetivos marcados.
- Ausencia de incidentes.
- Sin distracción en el negocio que ha crecido en todas sus áreas y en el marco del plan estratégico 2000-2002.
- Implantación de la marca única y plataforma tecnológica única a nivel mundial.
- Mejora de rentabilidad y eficiencia.

Coincidiendo con el inicio del Programa de Integración, a finales de 1999, BBVA definió también su plan estratégico de negocio para el período 2000-2002 bajo la denominación de Proyecto CRE@ y en el cual la propia integración se contemplaba en su primer año con la máxima prioridad.

## **7.2 EL PROYECTO CRE@**

Este proyecto define las líneas estratégicas de gestión de BBVA para el periodo 2000-2002 en cada una de las áreas de negocio y de apoyo al negocio, y ha constituido el marco general de actuación que ha dotado de racionalidad estratégica a todo el proceso de integración.

Los objetivos del Proyecto Cre@ para el año 2002 se centran en alcanzar un ratio RoE igual o superior al 24% y situar el ratio de eficiencia en un nivel igual o inferior al 50%. Al cierre del ejercicio 2000 dichos indicadores se situaban en el 21,1% y 53,3% respectivamente.

Junto a estos objetivos específicos del Proyecto Cre@, la fusión entre BBV y Argentaria tiene un objetivo de ahorro de costes para el ejercicio 2002 de 85.000 millones de pesetas. En el ejercicio 2000 ya se han conseguido unos ahorros en gastos de explotación de 30.500 millones de pesetas.

El proyecto CRE@ es un plan estratégico que pretende la plena utilización de los recursos y las capacidades que tanto BBV como Argentaria aportaron al proceso de fusión, y transformar a BBVA en una entidad financiera más rentable y eficiente.

Los conceptos de **Capitalización**, **Rentabilidad**, **Eficiencia** y **@nticipación** aglutinan los objetivos de la entidad para el período 2000-2002 y concentran la visión de BBVA sobre su modelo de desarrollo y de gestión de sus negocios.

### **7.2.1 Objetivos cuantitativos del Proyecto CRE@**

BBVA tiene el compromiso de cumplir sus objetivos, cuya asunción parte de los planes elaborados por cada una de las áreas para el desarrollo de sus negocios.

Los principales objetivos económico-financieros asumidos para el trienio 2000-2002 se concretan de la siguiente manera:

	<u>Objetivos 2002</u>	<u>Datos reales 2000</u>
Crecimiento del beneficio (en % acumulativo anual) al finalizar el ejercicio 2002	≥ 24%	27,9%
Beneficio atribuible sobre recursos propios medios ( <b>ROE</b> ), al finalizar el ejercicio 2002	≥ 24%	21,1%
Proporción de los costes de explotación respecto al margen ordinario ( <b>Eficiencia</b> ), al finalizar el ejercicio 2002	≤ 50%	53,3%

El compromiso alcanza igualmente a otros indicadores también asociados a la visión estratégica del Grupo BBVA y que se concretan para el mismo horizonte temporal del 2002 en los siguientes objetivos:

	<u>Objetivos 2002</u>	<u>Datos reales 2000</u>
Tasa de morosidad	1,5%	1,96%
Tasa de cobertura	125%	189,5%
Ratio BIS	12%	11,9%

### 7.2.2 Fundamentos del CRE@

El Proyecto se fundamenta en el máximo aprovechamiento de las principales **ventajas competitivas** o claves de valor, reforzando su capacidad de entrar en nuevos mercados y acometer nuevos negocios.

**La Tecnología.** El posicionamiento de BBVA en plataforma de red, ya única e integrada, así como en nuevos canales, a través de una plataforma de distribución multicanal única para España y Latinoamérica, junto con las herramientas de gestión, configuran un modelo tecnológico que determina nuestra segunda ventaja competitiva.

Estas capacidades tecnológicas han permitido realizar, en un tiempo récord, la integración de las redes de BBV y Argentaria y ha facilitado la rápida implantación de nuestra estrategia de marca única. Constituye además una pieza clave para aligerar la estructura de costes del Grupo y es una base indispensable para la elaboración de propuestas de valor rentables y atractivas para nuestros clientes.

**El Tamaño.** El tamaño es la plataforma para poder extraer el máximo provecho de las capacidades previamente citadas.

La base de clientes del Grupo en todo el mundo, sus cuotas de mercado y la masa crítica alcanzada en la mayor parte de los mercados en los que el Grupo opera, con positivos ratios de solvencia y calidad crediticia, nos otorga una capacidad de apalancamiento, que facilita la consecución de los objetivos de expansión en nuevos negocios.

La capacidad financiera de BBVA permite invertir en nuevos proyectos intensivos en nuevas tecnologías, cuyos periodos de maduración, aunque superan en la mayor parte de los casos el horizonte temporal del plan, garantizan un crecimiento sostenido de la entidad en el largo plazo.

### 7.2.3 Líneas básicas de gestión del CRE@

Sobre la base del aprovechamiento de estas claves de valor o ventajas competitivas (talento, tecnología y tamaño), las actuaciones estratégicas de BBVA en el periodo 2000-2002 se enmarcan en cinco líneas básicas de gestión. La eficiencia gestiona la complejidad del proceso

#### a) Nuevo modelo bancario.

La primera línea básica de gestión tiene como principal objetivo transformar el modelo de gestión en los negocios establecidos (tanto bancarios como no bancarios) para incrementar su rentabilidad y eficiencia.

Con la utilización de las nuevas tecnologías como palanca para transformar el modelo de gestión y las operaciones de BBVA, el programa Transform@, enmarcado en el proyecto CRE@, comienza a configurar un nuevo modelo bancario, que potencia la banca de plena relación, mediante la mejora de la arquitectura tecnológica, el desarrollo de nuevos procesos de gestión de clientes, el rediseño de procesos internos y el desarrollo de las habilidades personales de los empleados del Grupo. Esta idea de “transformación” y su desarrollo práctico se inscribe en un proyecto global, que afecta a toda la Organización, y que va a alcanzar a todas las áreas de negocio y de apoyo de BBVA.

Entre los numerosos planes que contempla este programa, es de destacar la implantación del plan para internetizar a la plantilla, mediante la subvención de equipos informáticos con conexión a internet —Plan Conect@—.

El modelo de banca relacional del Grupo, la red integrada de oficinas, con una nueva segmentación, y la marca única, constituyen factores de partida para implantar el nuevo modelo bancario.

Todo ello se concreta en planes específicos orientados en dos direcciones. En primer lugar, hacia el incremento de la generación de ingresos, mediante la mejora de la capacidad de venta y la optimización del modelo de distribución. En segundo lugar, hacia la optimización en la utilización de los recursos, a través de la simplificación y automatización de los procesos, externalizando actividades menos eficientes y adaptando el modelo tecnológico y los recursos humanos.

Para intensificar las capacidades de distribución de productos, facilitar el acceso a ellos a los clientes y elevar las cotas de calidad, se ha implantado el modelo Oficina 2000, así como el servicio Conect@ clientes para que éstos puedan conectarse a nosotros por el medio que prefieran.

El modelo de Oficina 2000 está ya operativo en 1.833 puntos. Este nuevo modelo de oficina, que empezó a implantarse en 1999 tiene como objetivo lograr la máxima personalización y atención al cliente. El espacio físico de la oficina se configura con zonas independientes de atención personalizada y de banca automática, incorpora nuevas funciones orientadas a la gestión y la venta y herramientas adecuadas a cada segmento de clientela. Este modelo pretende también familiarizar a los clientes con los nuevos servicios on-line de la entidad, para lo cual se están incorporando e-corner en las oficinas, servicio que ya está disponible en 730 de ellas.

Todas estas actuaciones se enmarcan en la estrategia de BBVA orientada a la optimización de nuestro modelo de distribución multi-canal. Con el fin de que el cliente interactúe con BBVA como un solo banco, y que BBVA vea un solo cliente -con independencia del canal por el que opere-, se ha definido como una línea de actuación

prioritaria el desarrollo de la red de oficinas de forma coordinada e integrada con el resto de los canales: internet, telefonía móvil, TV digital. Mientras que los dos primeros ofrecen todo tipo de posibilidades al cliente (consulta de saldos y transacciones como transferencias, operaciones de valores, etc.), el tercer canal está actualmente en vías de desarrollo y sus prestaciones son aún limitadas. Sin embargo, el objetivo de este canal (*TV on line*) es cubrir e incluso superar las posibilidades de la banca electrónica actual, ya que se podrá acceder a los mismos servicios que ésta ofrece actualmente mejorando su accesibilidad. De esta forma BBVA opera como un banco multicanal, ofreciendo a su clientela una amplia gama de productos y servicios a través de múltiples vías.

**b) Expansión en mercados con potencial de crecimiento.**

Con el objetivo de incrementar el valor de nuestros negocios de expansión estratégica, acelerando la llegada al posicionamiento deseado en los mercados objetivo, y con la idea de trasladar la experiencia y el modelo de gestión derivado del proceso de transformación indicado anteriormente, nuestra entidad se está expandiendo en y hacia mercados con alto potencial de crecimiento.

El elevado presupuesto para inversiones y la ampliación de capital realizada el pasado mes de mayo de 2000, por importe de 3.014,4 millones de euros, permiten acelerar el momento de llegada a la posición competitiva en cada mercado, sin dejar de mantener un elevado nivel de solvencia, con una fuerte base de capital de primer nivel. A modo de referencia, el Grupo llevó a cabo el año pasado inversiones por 4.000 millones de euros.

La adquisición de Bancomer constituye un importante paso en nuestro proceso de expansión, que refuerza nuestro compromiso en Latinoamérica, una región en la que BBVA tiene la máxima confianza, aspiración y expectativa. La adquisición de Bancomer, adicionalmente es un puente hacia el mercado latino en los EE.UU., en donde residen 34 millones de hispanos. A finales del pasado ejercicio, BBVA acordó con Bank of Montreal su salida ordenada de BBVA Bancomer, en base al cual esta entidad transfiere inicialmente el 2,22% en el Banco mexicano, que será adquirida por BBVA. Posteriormente Bank of Montreal se irá desprendiendo del resto de su participación en el banco mexicano, que totaliza 1.000 millones de acciones, equivalente a algo más del 10% del capital.

También se pretende reforzar las franquicias en otros países de la región Latinoamericana. En este contexto, se ha recibido autorización de las autoridades brasileñas para triplicar el número de oficinas, que van a llegar hasta 1.000.

**c) Orientación a nuevos negocios.**

El Grupo apuesta, asimismo, por extender sus actividades hacia nuevos negocios con elevada rentabilidad, con la finalidad de explorar las oportunidades que brindan la dimensión del Grupo, las nuevas tecnologías y el profundo cambio en el negocio financiero. El acuerdo suscrito con Telefónica para desarrollar proyectos conjuntos en el ámbito de las nuevas tecnologías abre enormes posibilidades de crecimiento en este campo.

El programa E-volución, pieza básica del proyecto CRE@, concentra el conjunto de planes mediante los cuales BBVA está buscando el aprovechamiento de las oportunidades de la economía digital. Este aprovechamiento se basa en un triple enfoque sobre internet, en función del papel que el Grupo adopta en cada una de ellas:

- Como Actor, BBVA está desarrollando activamente sus capacidades competitivas en la nueva economía. En este contexto se enmarca la actividad y los planes de las unidades de negocio de E-Banking y E-Commerce, entre los que se incluyen el desarrollo de productos y servicios de mayor valor añadido para nuestros clientes.
- Como Usuario, BBVA está transformando sus procesos internos, potenciando la eficiencia, la calidad y la diferenciación.



- Como Inversor, BBVA promueve proyectos empresariales relacionados con la nueva economía, aplicando intensamente su experiencia en la gestión de participaciones industriales y en banca de inversiones.

Para estos proyectos, BBVA tiene prevista una inversión bruta por un total de 3.600 millones de euros (*600.000 millones de pesetas*) para el periodo 2000-2002, según se anunció en Marzo de 2000, inversión que se irá acompasando en base también a las condiciones del entorno y a la propia experiencia en este nuevo ámbito que el Grupo vaya acumulando.

Merece la pena destacar la puesta en marcha de las dos unidades de negocio mencionadas más arriba, ya que suponen la plena integración de BBVA en la nueva economía.

- ↳ E-Banking se centra en proporcionar servicios de banca on line para particulares en España, a través de BBVA net y Uno-e, ambos ya en funcionamiento y con un enorme potencial en cuanto a su desarrollo.
- ↳ E-Commerce tiene como objetivos la promoción y explotación de iniciativas de comercio entre empresas, entre empresas y particulares, así como de nuevos medios de pago y facilitadores de comercio electrónico.

Ambas iniciativas se explican con mayor profundidad tanto en el capítulo 4 como en el apartado 7.4., de planes por áreas.

#### **d) Gestión activa del portfolio de negocios.**

Con el fin de poner de manifiesto el valor implícito de la cartera de participaciones y negocios del Grupo y optimizar el uso del capital, el plan CRE@ conlleva una gestión activa del portfolio de negocios y de recursos. Ello va a permitir mejorar la posición del Grupo en aquellas actividades que afrontan mayores presiones competitivas, para las cuales se cuenta con planes especiales de actuación orientados a maximizar la rentabilidad para el accionista.

En el segundo año de CRE@, el Programa de Optimización de Activos y Recursos (OPTAR) se centrará en la gestión activa de la cartera de participaciones, las desinversiones del inmovilizado material, la racionalización de las sociedades participadas y la liberación de capital.

#### **e) Impulso a las capacidades corporativas.**

El desarrollo de los mercados electrónicos y del mundo on line está transformando los negocios. Para competir con éxito en el nuevo entorno económico se debe asumir la lógica de la desintegración de la cadena de valor y la necesidad de impulsar las capacidades corporativas de la entidad, mediante la transformación en negocios de las actividades en las que se cuenta con capacidades diferenciales. Nuestros propios servicios corporativos han de convertirse, en sí mismos, en unidades generadoras de valor añadido para el Grupo.

Para ello, es prioritaria la adaptación de toda la Organización a las nuevas tecnologías. El Plan Transform@ contempla un total de 110 planes dirigidos a impulsar las capacidades corporativas, al incremento de la eficiencia de los procesos y a agilizar la toma de decisiones. La expansión del Transform@ alcanza a toda la organización y se traduce en una reingeniería de procesos que busca optimizar la efectividad de las herramientas e incidir en una creciente calidad de gestión, de eficiencia y de rentabilidad de los procesos.

### **7.3. PLANES A MEDIO Y CORTO PLAZO**

#### **7.3.1. Expansión en Europa**

BBVA evalúa con prudencia cualquier posibilidad de expansión, especialmente en Europa, donde su implantación es aún limitada.

Tras el intento de fusión con Unicrédito, se están estudiando distintas posibilidades de cara a una mayor implantación en el ámbito europeo.

A finales de 2000 se ha firmado un acuerdo con el Grupo Dexia para la resolución de la alianza estratégica para el negocio institucional que Argentaria mantenía con dicho grupo. El acuerdo incluye la compra por parte del Banco del 40% de Banco de Crédito Local, S.A., en poder del Grupo Dexia desde el año 1998, que ha sido realizada en enero de 2001 y ha supuesto el desembolso de 68.072 millones de pesetas, con lo que se genera un fondo de comercio de 49.350 millones de pesetas, aproximadamente. Además, el Banco ha abonado una compensación de 2.995 millones de pesetas por la resolución de los acuerdos, que han sido cargados a los resultados del ejercicio 2000.

#### **7.3.2. Expansión en América**

Serían tres, principalmente, los puntos de mira de BBVA en Latinoamérica. En el contexto de incrementar la presencia del Grupo en esa área geográfica, el aumento de la cuota de mercado en México había sido un objetivo prioritario, ya conseguido a lo largo del ejercicio 2000 con la toma de control de Bancomer.

Además, se sigue estudiando la posibilidad de reforzar el peso de BBVA, por un lado, en el país más poblado- Brasil- y, por otro, en Chile, que actualmente presenta perspectivas económicas favorables, con objeto de conseguir un tamaño competitivo en el área latinoamericana.

Durante el mes de enero de 2001, el Consejo de BBVA anunció el lanzamiento de sendas Ofertas Públicas de Adquisición sobre el 14,88% del capital del Banco Ganadero y el 32% del capital del Banco Francés para alcanzar el 100% del capital en esas entidades. Esta decisión reafirma la confianza de BBVA en la región y el carácter estratégico y permanente de sus inversiones en estos países.

#### **7.3.3. Desarrollo de alianzas estratégicas**

Con fecha 4 de enero de 2000, BBVA y Terra Networks formalizaron una alianza estratégica para el desarrollo y promoción de negocios conjuntos en internet. En virtud de esta alianza, BBVA adquirió un 3% del capital de Terra, porcentaje que se ha diluido hasta el 1,35% tras la fusión de Terra y Lycos.

Asimismo, el 11 de febrero de 2000 BBVA y Telefónica llegaron a un acuerdo estratégico que englobaría el anterior con Terra, también en el ámbito de internet, comercio electrónico, plataforma de servicios móviles y medios de pago. Un mayor detalle de estas iniciativas se recoge en el apartado correspondiente.

Dentro de la alianza con Telefónica en la que se preveía que BBVA podría llegar a alcanzar una participación de hasta el 10% de aquella sociedad, actualmente la participación alcanza el 6,31%. Un potencial aumento de la citada participación se basaría exclusivamente en oportunidades de mercado. Dentro de dicha alianza se enmarcaron diversos proyectos de colaboración (Hispasat; Communicapital Partners, licencias UMTS, etc.), que se mantienen actualmente en fase de estudio dada la complejidad cambiante del negocio virtual. En este sentido, los esfuerzos se han centrado en la banca virtual, en donde se ha consolidado la

presencia del Uno-e (la integración de Telefónica en éste se encuentra pendiente de instancias administrativas), con una base de 52.000 clientes. Entre los objetivos a corto y medio plazo, situamos el aumento de las funcionalidades y productos a ofrecer a la clientela; aumentar el grado de concentración en España; y conseguir una eficiente cuenta de resultados en base a un control sistemático de los costes. Y todo ello, en aras a alcanzar el umbral de rentabilidad en el año 2003.

A continuación se comentan otros aspectos significativos del acuerdo. En concreto, Movilpago es una sociedad participada al 50% por BBVA y Telefónica, que pretende desarrollar un sistema de pago a través del teléfono móvil (tarjeta de pre-pago o cargo en cuenta corriente). Utilizando la tecnología digital y a través de mensajes cortos se podría realizar cualquier tipo de pago sin necesidad de llevar efectivo. Respecto a la sociedad Atento, dentro de los términos fijados en el acuerdo, se prevé el traspaso de toda la actividad de call centers de BBVA a Atento a lo largo de este ejercicio.

## 7.4. PLANES POR ÁREAS

### 7.4.1.- Areas de Negocio

#### ***Banca al por menor en España***

Una vez finalizado el proceso de integración de la red comercial, las prioridades de este área de negocio en el horizonte temporal del proyecto CRE@, se centran en el aumento de la base de clientela, reforzando la cuota de mercado mediante una estrategia de innovación en productos e incremento de la relación con los clientes. En este contexto, el área de Banca al por menor ha desarrollado un conjunto de planes que están transformado su modelo de distribución, explotando las posibilidades que ofrecen las nuevas tecnologías de la información.

- Con el fin de aumentar el nivel de penetración en los segmentos más atractivos y el nivel de atracción y vinculación, BBVA está impulsando la gestión a los diferentes segmentos de clientes, desarrollando esquemas de comercialización adecuados a sus necesidades.
- El plan Emigr@ ha impulsado la migración de transacciones hacia canales de bajo coste (Cajeros Automáticos, Internet, TV interactiva), con el fin de reducir el coste medio por transacción en un 20% en el periodo 2000-2002 y que un 50% de las transacciones habituales se realicen a través de canales de bajo coste.

A continuación se detallan los porcentajes de las migraciones de transacciones no asociadas a procesos de venta:

	<u>Objetivos 2001(%)</u>	<u>Datos reales 2000 (%)</u>
Cajeros automáticos	44	41,8
Línea BBVA	2	0,7
BBVAnet	12	6,5

- La aceleración en la implantación de la oficina 2000 en toda la red de banca al por menor de BBVA permitirá destinar un 80% de los recursos de las oficinas a la venta y aumentar la capacidad actual de venta en un 40%.
- Por otro lado, BBVA está desarrollando una completa gama de productos y servicios comercializables a través de los canales on line, de forma que complementen nuestra propuesta de valor a los clientes de "on-line banking" y contribuyan a reforzar nuestro liderazgo. La marca única y la plataforma tecnológica unificada van a permitir en los

próximos años un mayor desarrollo de la banca on-line a través del PC (BBVA Net), así como a través del teléfono móvil y la TV interactiva.

- Asimismo, con la finalidad de dar soporte a los procesos de conocimiento y gestión de clientes en un entorno multicanal, BBVA está desarrollando su tecnología comercial de “Data Base Marketing” y “Customer Relationship Mangement”.

Todas estas actuaciones, combinadas con la evolución de nuestro modelo e instrumentos de gestión del riesgo, adaptándolos al entorno y a los nuevos avances tecnológicos, permitirán configurar un modelo de distribución más eficiente y orientado a la venta.

Las principales magnitudes de la aportación del negocio de Banca al por Menor del Grupo BBVA son las siguientes:

Activos	17,0%
Beneficio Atribuido	20,0%
R.O.E.	35,0%

Este área gestiona un volumen de negocio de 8,4 billones de pesetas en inversión y de 14 billones de pesetas en recursos y proporciona servicio a 14,7 millones de clientes, de los que 14 millones son clientes particulares y 700.000 pequeñas empresas.

### ***Banca al por mayor***

El negocio de Banca al por Mayor del Grupo BBVA engloba el servicio a las grandes corporaciones y medianas empresas así como el negocio institucional, tanto en sus relaciones con la Administración Central como con las Administraciones Territoriales. El peso del área mayorista en sus principales magnitudes es la siguiente:

Activos	14,0%
Beneficio Atribuido	18,0%
R.O.E.	24,2,0%

Banca de Empresas, la unidad especializada en atender a las pequeñas y medianas empresas a través de una red de 254 oficinas, presta servicio a más de 100.000 empresas. Banca Institucional, que presta servicios especializados a las entidades y organismos del sector público –central, autonómico, local-, así como a instituciones afines del sector privado –sanidad, asociaciones, colegios profesionales, etc-, cuenta con más de 6.000 clientes a los que atiende a través de una red de 30 oficinas.

Para los próximos años se pretende dotar al área de un fuerte impulso. La mejora de la dotación de equipamiento tecnológico y las herramientas de gestión van a permitir optimizar la posición comercial del Grupo, aumentando el número de clientes y aprovechando nuestra presencia global, mediante el desarrollo de nuevas propuestas de valor y servicios globales, con mayores contenidos.

BBVA está proporcionando ya a sus clientes nuevos instrumentos de cobro y pago que permiten añadir valor en la gestión efectiva del saldo de clientes/proveedores y durante los próximos años se potenciará la presencia del Grupo para negocios de comercio electrónico, desarrollando portales sectoriales o centrales de compras PYMES, y potenciando la banca electrónica para clientes.

### **Banca de Inversiones**

La unificación de la sala de tesorería, junto con la del resto de las actividades anteriormente desarrolladas por BBV Interactivos y Argentaria Bolsa SVB (actualmente BBVA Bolsa SVB), va a suponer importantes ahorros de costes frente a la estructura anterior. Esto ha permitido además reforzar la franquicia global del Grupo impulsando nuestra capacidad para ofrecer nuevos productos y prestar servicios globales a nuestros clientes.

La actual aportación al total del Grupo es la siguiente:

Activos	5,4%
Beneficio Atribuido	26,8%
R.O.E.	32,4%

Las principales líneas de actuación se resumen en:

- Expansión: desarrollo en Latinoamérica y sur de Europa
- Tecnología: rediseño y mejora de la arquitectura tecnológica
- Back Office centralizado
- Mejora de la eficiencia y calidad: más y mejores productos

### **Gestión de Activos y Banca Privada**

El área de Gestión de Activos y Banca Privada está a cargo de la administración de fondos de clientes tanto individuales como colectivos. A través de su unidad de Banca Privada –que integra las actividades de BBVA Privanza en España, Portugal, Jersey, Suiza y Gibraltar, y las sucursales de Miami y Gran Cayman-, BBVA ofrece servicios individualizados de asesoramiento y gestión integral de patrimonios. Por su parte la unidad de Gestión de Activos atiende a grandes colectivos de clientes en la gestión de los recursos aportados a instituciones de inversión colectiva. El Grupo BBVA también presta servicios de custodia de valores a través de las unidades de Depositaria y Custodia.

La actual aportación del área al total del Grupo es la siguiente:

Activos	3,1%
Beneficio Atribuido	12,3%
R.O.E.	72,4%

En la actualidad la cifra de activos bajo gestión que engloba tanto fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes tanto fuera de España (principalmente Latinoamérica) como en España asciende a 19,8 billones de pesetas habiendo crecido un 15,7% durante el 2000. De esta cifra, el 50% corresponden a fuera de España, importe que da cuenta de la progresiva y creciente globalización de BBVA comparado con las cifras de 1999, en donde sólo un 31% provenía de fuera de España. De los 19,8 billones, 14,7 pertenecen a fondos de inversión y pensiones y 5,1 a carteras de clientes. Adicionalmente el Grupo gestiona 24 billones de pesetas de instituciones de inversión colectiva y de inversores extranjeros.

En la actualidad BBVA cuenta con 1,75 millones de partícipes en fondos de inversión. BBVA ocupa el primer lugar del ranking en pensiones en Latinoamérica con una cuota de mercado del 28,5% y un patrimonio gestionado superior a 4,7 billones de pesetas, pertenecientes a más de 9,6 millones de afiliados.

El objetivo del Grupo sigue estando en la mejora continuada de la calidad del servicio al cliente tanto en Depositaria y Custodia como en Fondos de Pensiones e Inversión al igual que incidir en un asesoramiento creciente tanto a partícipes como clientes. La calidad de los productos, la mejora de la distribución y la progresiva implantación de herramientas tecnológicas en apoyo a la a la gestión comercial inciden en la mejora continuada del market share, tanto en España como en Latinoamérica.

Como complemento al negocio de gestión de activos, BBVA cuenta con una franquicia en el mercado español de **banca privada** a través de su marca principal, BBVA Privanza, y actúa también en Andorra. Su objetivo es la gestión de carteras y patrimonios de clientes con elevado patrimonio. Los recursos gestionados al cierre del año en banca privada ascienden a 5,1 billones de pesetas, con un incremento anual del 34,2%. En España BBVA Privanza continúa siendo líder indiscutible en el mercado. Durante el año ha intensificado el ritmo de expansión de su actividad al alcanzar cerca de 1,7 billones de pesetas en recursos gestionados, con un incremento del 10,7%. Al cierre del ejercicio se administraban cerca de 1.500 estructuras societarias, con un patrimonio total de 860.000 millones de pesetas.

### **Banca en América**

Con la incorporación de Bancomer, el peso de Banca en América sobre el total del Grupo es el siguiente:

Activos	31,0%
Beneficio Atribuido	8,0%
R.O.E.	15,0%

En los próximos años, los esfuerzos de BBVA en el Area de Banca en América se van a centrar en:

- Completar el peso predominante de la banca retail con negocios relacionados de alto valor añadido. En este ámbito se encuadra el lanzamiento del Cash Management Internacional, el impulso a la banca privada, el mercado de capitales y la generación de sinergias de distribución con AFPs, así como el impulso a la banca seguros.
- Profundizar en el programa de reducción de costes y mejora de la eficiencia, incrementando nuestra capacidad de venta con un nuevo modelo de distribución, incorporando Internet, canales alternativos y el nuevo modelo de oficina
- Conseguir la adaptación íntegra del modelo de gestión de riesgos del grupo para reforzar la capacidad de admisión de riesgo

Tras la adquisición de Bancomer en abril de 2000, se considera que el plan de inversiones está prácticamente concluido, si bien no se renuncia a realizar adquisiciones selectivas. Tras el acuerdo alcanzado con Bank of Montreal, esta entidad se desprenderá del 2,22% en el Banco mexicano, que será adquirida por BBVA.

Durante el mes de enero de 2001, el Consejo de BBVA anunció el lanzamiento de sendas Ofertas Públicas de Adquisición sobre el 14,88% del capital del Banco Ganadero y el 32% del capital del Banco Francés para alcanzar el 100% del capital en esas entidades. Esta decisión reafirma la confianza de BBVA en la región y el carácter estratégico y permanente de sus inversiones en estos países. La inversión total será de 770 millones de dólares si acudiera a la oferta el 32% del capital del Banco Francés y el 14,88% de Banco Ganadero no controlado por BBVA.

### **Banca en Europa**

La participación en la banca comercial europea es la siguiente: el 9,93%, de Banca Nazionale del Lavoro, y el 3,8%, de Crédit Lyonnais. Adicionalmente, este Area gestiona la participación en Wafabank, con el 8,15%. Asimismo, se alcanzó un acuerdo con Crédit Lyonnais para adquirir su subsidiaria de Portugal por 25 millones de euros. Crédit Lyonnais Portugal aportará al Grupo un volumen de negocio de 110.000 millones de pesetas.

Pese a la finalización de las conversaciones con Unicredito Italiano, debido a dificultades técnicas y regulatorias que impidieron el desarrollo de la alianza, la estrategia europea de BBVA para los próximos años se contempla a través de distintas opciones:

- Incremento de la presencia en actividades y/o mercados geográficos en los que BBVA no esté presente, o de significativo potencial, basados en el desarrollo de nuevas tecnologías y la banca multicanal.
- Profundización de las alianzas.
- Identificación de oportunidades en nuevos mercados.

La actual aportación del área al total del Grupo es la siguiente:

Activos	1,4%
Beneficio Atribuido	2,4%
R.O.E.	44,7%

### **Grupo Industrial**

La actuación del Grupo en el ámbito de las participaciones industriales para los próximos años se basa en los siguientes objetivos:

- Expansión de las inversiones industriales hacia nuevos sectores de tecnología, media, telecomunicaciones e internet (e-ventures)
- Puesta en valor del negocio y gestión activa de las participaciones, mejorando la eficiencia del área.
- Desarrollo de Nuevos negocios en el ámbito del Área Inmobiliaria (en sectores en crecimiento de alta rentabilidad y en nuevos ámbitos geográficos), sin olvidar el impulso de las actividades básicas.

La actual aportación del área al total del Grupo es la siguiente:

Activos	3,0%
Beneficio Atribuido	37,0%
R.O.E.	53,6%

El Grupo Industrial integra las participaciones del Grupo en compañías de sectores distintos al financiero. Las principales participaciones permanentes en entidades no de crédito son las que se detallan a continuación:

GRUPO INDUSTRIAL BBVA: PRINCIPALES PARTICIPACIONES PERMANENTES		
SECTORES	ENTIDAD PARTICIPADA	PARTICIPACIÓN (%)
Electricidad	Iberdrola	8,97
	Endesa	2,69
Petróleo	Repsol-YPF	9,45
	Repsol Perú	9,00
Audiovisual	Sogecable	5,67
Telecomunicaciones	Telefónica	6,31
	Terra	1,35
Inmobiliario	Metrovacesa	27,93
	Gesinar	100,00
	Azohl	48,75
	Corporación IBV, S.A.	50,00
	GRUBARGES	33,33
Alimentación	Bodegas y Bebidas	39,10
	Conservas Garavilla	41,11
Industria	Iberia	7,30
	Acerinox	13,74
	Vidrala	16,30
	Acesa	5,20
	Técnicas Reunidas	25,00
Otros	Holding de Participaciones Industriales 2000, S.A.(1)	50,00
	Gamesa(2)	21,89

*Estas sociedades representan el 94% de la cartera del Grupo Industrial.*

(1) Sociedad a su vez participada por BBVA a través de Bilbao Vizcaya Holding, S.A.

(2) Participación a través de Corporación IBV, S.A.

Las participaciones que resultan del cuadro que figura en el apartado anterior se mantienen con el carácter de permanentes y, por lo tanto, no existen en estos momentos previsiones de modificaciones de relevancia dentro de las mismas, sin perjuicio de desinversiones parciales que se puedan realizar en ejecución del principio de rotación de la cartera en la gestión de su cartera industrial.

Las plusvalías latentes en la cartera industrial del BBVA ascienden a 0,54 billones de pesetas.

#### (i) Sector Eléctrico

BBVA participa en dos empresas eléctricas españolas, Iberdrola (8,97%) y Endesa (2,69%). La participación en ambas no permite a BBVA, ni en solitario ni junto con otros accionistas, ejercer ningún tipo de influencia (y en cualquier caso ninguna influencia decisiva<sup>1</sup> sobre esta sociedad).

<sup>1</sup> El concepto de "influencia decisiva" fue acuñado en el Derecho comunitario de control de concentraciones como equivalente al ejercicio de control sobre la empresa participada (Vide art.3.1 Reglamento CEE nº 4064/89, de 21 de diciembre, y párrafo 12 de la Comunicación de la Comisión Europea, de 2 de marzo de 1998, sobre el concepto de concentración). El concepto de "influencia decisiva" fue acogido expresamente en el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de julio de 1999, de autorización de la fusión entre BANCO SANTANDER y BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO.



**(ii) Petróleo**

La participación en Repsol-YPF o en Repsol Perú no le permite a BBVA ejercer ningún tipo de influencia (y, en todo caso, ninguna influencia decisiva) sobre dichas sociedades.

**(iii) Audiovisual**

BBVA no tiene ninguna participación directa en sociedades con licencia para televisión en abierto.

Por lo que se refiere a la televisión de pago, BBVA ostenta una participación del 5,67% en Sogecable, S.A. y dicha participación no le confiere control alguno, ni posibilidad de ejercer una influencia decisiva en la sociedad citada.

Respecto a la otra plataforma de televisión de pago (Vía Digital), BBVA no tiene participación directa alguna en el capital de DTS (Distribuidora de Televisión Digital). La participación actual en la misma del Grupo Telefónica, según la información de que disponemos, es del 48,6%. Como ya se ha indicado, BBVA no ejerce ningún tipo de influencia en el comportamiento en el mercado de Telefónica, S.A. ni tampoco una influencia decisiva, ni tiene designado ningún Consejero en la sociedad DTS.

**(iv) Telecomunicaciones**

Ni la participación de BBVA en el capital de Telefónica ni la que se derivará del cumplimiento de los términos de la alianza, permitirán a BBVA ejercer una influencia decisiva sobre la compañía (esto es, controlarla). En el marco de la alianza estratégica suscrita entre BBVA y Telefónica, el consejo de administración de Telefónica de España ha designado un representante para ocupar el puesto en el consejo de Administración de BBVA.

BBVA tomó una participación equivalente al 3% del capital de la compañía Terra, adquisición que se hizo a precios de mercado, siendo el vendedor de las acciones Telefónica. Con motivo de la fusión Terra-Lycos la participación de BBVA se ha visto reducida al 1,35%.

El acuerdo con Telefónica se centra en el desarrollo de los proyectos relacionados con E-Business que se detallan a lo largo del presente folleto continuado.

**(v) Inmobiliario**

No existe en este momento ningún plan concreto respecto a posibles integraciones en relación con las sociedades que figuran en el anterior cuadro de este apartado. Hay que tener en cuenta que, por un lado, Metrovacesa es una compañía inmobiliaria de carácter global, en la que el BBVA no tiene una participación de control y, por otro, que el resto son sociedades especializadas en algunos segmentos inmobiliarios o en promociones específicas. Como es obvio, aunque no existe en este momento ningún plan, como antes se señalaba, no impide que en un futuro si concurriesen circunstancias que lo aconsejaran, pudiera promoverse algún proyecto en ese sentido.

**Seguros**

Recoge la actividad aseguradora del Grupo a través de 32 sociedades, entre compañías de seguros, corredurías y agencias.

El volumen de primas emitidas al cierre del ejercicio 2000 alcanza la cifra de 640.000 millones de pesetas.

BBVA seguros es líder en el mercado español de bancaseguros, con una cuota en seguros de vida del 18.1%.

Como consecuencia de la integración en España de las antiguas redes de Catalana, Comercio, Argentaria y BBV bajo la marca única BBVA se han cancelado los acuerdos de distribución de productos existentes con Plus Ultra, Axa y Royal Sun Alliance, de tal forma que la Red del Grupo ha pasado a distribuir únicamente productos de compañías de seguros propias.

En el pasado ejercicio se produjo la fusión por absorción de BBVA Vida y Pensiones (antes Argentaria Vida y Pensiones), por BBVA Seguros (antes Euroseguros). A finales del ejercicio

se acordó la venta de la participación del 30% del Holding AXA-Aurora al Grupo AXA por un importe de 34.180 millones de pesetas (205,43 millones de euros).

Para el ejercicio 2001 BBVA tiene previsto reforzar la capacidad de prescripción de las redes bancarias, a través de la comercialización de nuevos productos de seguros de vida y accidentes dirigidos al segmento de previsión colectiva empresarial y a particulares.

### ***E-Business***

Esta área de negocio tiene por objeto extender la posición de BBVA en las actividades tradicionales a las nuevas oportunidades de negocio que genera el avance tecnológico. BBVA actúa en el mercado en dos grandes áreas: en la prestación de servicios financieros de banca on line en España y Latinoamérica, y a través del banco por internet, Uno-e, y en comercio electrónico. Para estos proyectos, BBVA tiene prevista una inversión bruta por un total de 3.600 millones de euros (600.000 millones de pesetas) para el periodo 2000-2002, según se anunció en Marzo de 2000, inversión que se irá acompasando en base también a las condiciones del entorno y a la propia experiencia en este nuevo ámbito que el Grupo vaya acumulando.

### **E-BANKING**

Los servicios de banca on line para particulares proporcionados en España, básicamente, a través de BBVA net, contaban con 342.000 clientes al 31-12-00, frente a 128.000 un año antes, con un incremento del 166%. La cuota de mercado es del 20%. En Latinoamérica, en donde todos los bancos del Grupo ofrecen servicios de banca on line, el número clientes superaba la cifra de 450.000.

Adicionalmente, BBVA dispone de Uno-e ([www.uno-e.com](http://www.uno-e.com)), el primer banco por internet lanzado en España. Con Uno-e, el Grupo ha dado un paso decisivo para diversificar sus capacidades de distribución de servicios y productos financieros y complementar la acción comercial de las restantes áreas de negocio. Uno-e constituye una pieza de alto valor estratégico para el Grupo BBVA al asegurar una presencia destacada en banca interactiva en España, línea de negocio con enormes perspectivas de crecimiento, y al constituir una vía idónea para ganar en experiencia y alcanzar el dominio de las posibilidades de negocio que proporciona internet.

Al cierre del año 2000, Uno-e contaba en España con casi 52.000 clientes y gestionaba un volumen de 26.130 millones de pesetas en depósitos, cifras que reflejan la positiva aceptación de la fórmula de negocio elegida. En menos de un año, Uno-e se ha consolidado como una de las marcas de mayor notoriedad en banca on line en España. En el año 2001, Uno-e tiene entre sus objetivos en España, incrementar su base de clientes e impulsar la venta cruzada de productos. El actual plan de negocio prevé alcanzar el break-even en 2003. La consecuente canibalización se puede situar en el 28%, porcentaje asumible, teniendo en cuenta la necesidad de un posicionamiento estratégico en la banca virtual.

El eje de la oferta de Uno-e gira en torno al concepto de 'supermercado financiero' al distribuir fundamentalmente productos de otras entidades financieras con el objetivo de facilitar al usuario la toma de decisiones de inversión. En la actualidad, Uno-e ofrece ya en España los siguientes productos: una cuenta corriente de alta remuneración y totalmente transaccional, dos elementos que, combinados, han revolucionado el mercado financiero español, depósitos de alta rentabilidad y sin comisiones, una decena de productos referenciados en euros, dólares y libras esterlinas, un 'supermercado de fondos de inversión' con productos de una docena de proveedores tanto nacionales como internacionales, tarjetas de crédito y débito, un buscador de créditos hipotecarios y amplios contenidos informativos sobre la evolución de los mercados. En un futuro próximo Uno-e ampliará su oferta al incorporar la operativa de valores on line, seguros y fondos de pensiones.

La permanente interactividad con los clientes permite conocer con mayor precisión sus necesidades de naturaleza financiera y segmentar la oferta; asegura un servicio de alta calidad y sienta las bases de una relación de negocio duradera y fructífera. Esta relación directa, 24 horas al día, siete días a la semana, se realiza a través de la propia web de Uno-e, del centro de atención telefónica y de una red de agentes que opera en las principales ciudades del país.

En el ejercicio, Uno-e siguió avanzando en el desarrollo de su plan estratégico. BBVA y Terra —promotores del proyecto Uno-e— y enba plc —cabecera de First-e Group, entidad que opera en banca por internet en Alemania y el Reino Unido— anunciaron meses atrás su intención de integrar ambos proyectos para crear el Grupo UnoFirst, el primer proveedor de servicios financieros por internet de carácter global. Esta operación está todavía pendiente de las necesarias autorizaciones administrativas.

## ↪ **E-COMMERCE**

BBVA ha creado la sociedad BBVA e-commerce, S.A. Su objetivo consiste en la promoción y explotación de iniciativas de comercio electrónico entre empresas (Business to Business), entre empresas y particulares (Business to Consumer), así como de nuevos medios de pago y facilitadores de comercio electrónico. La alianza con el Grupo Telefónica constituye una ventaja importante en el desarrollo de proyectos en esta línea de actividad.

Los negocios de comercio electrónico **Business to Business** constituyen una línea de actuación prioritaria. En la actualidad se articulan en torno a compañías en las que BBVA y Telefónica participan junto, en su caso, a otros socios.

El objetivo compartido por BBVA y Telefónica consiste en constituir el proyecto de referencia de comercio electrónico entre empresas en el Sur de Europa y Latinoamérica, con iniciativas tanto en el ámbito de mercados horizontales, como verticales y facilitadores.

*Adquira* es la iniciativa para la creación de un mercado electrónico horizontal, dedicado a proveer soluciones de comercio electrónico para bienes y servicios indirectos. Adquira prevé incorporar en el accionariado, además de Telefónica y BBVA, a socios locales de primer orden en cada zona geográfica, entre los que se encuentran Repsol e Iberia.

Como segunda línea de actuación, se están creando y desarrollando portales verticales en los sectores con mayor potencial: construcción, hoteles, distribución, restaurantes y transportes. Entre ellos destaca HotelNetB2B, portal vertical del sector hotelero y turismo en el que participan los principales grupos hoteleros (Sol Meliá, Barceló Hoteles, Iberostar, AC Hoteles, y catorce grupos más).

El 15 de marzo de 2001 se hacía público que Gas Natural SDG, S.A., Caixa Netfactory, S.A. y BBVA E-Commerce, S.A. procedían al otorgamiento de la escritura de constitución de la sociedad Portal Gas Natural, S.A., con un capital de 12 millones de euros, desembolsándose un 25%. Las participaciones en la nueva sociedad, respectivamente, son: 60%, 35% y 5%.

En una tercera línea de actividad, la de facilitadores, ofrecerá servicios de catalogación, subastas, plataformas financieras para mercados, y soluciones de ASP.

En el marco del negocio Business to Business se está desarrollando un portal para pequeñas y medianas empresas cuyo lanzamiento se prevé para el primer semestre de 2001. Se trata de una iniciativa de BBVA y TPI para ayudar a las pymes en el campo del comercio electrónico, mediante la creación de un mercado para productos y servicios no indirectos.

En los negocios **Business to Consumer** (comercio electrónico entre empresas y particulares) BBVA e-commerce, junto con otras áreas de BBVA y en colaboración con Terra Lycos, está

orientando sus esfuerzos en la creación de varios portales que pretenden acumular una oferta global.

*Motor:* este portal actuará como consolidador de la oferta y demanda de productos y servicios relacionados con el sector del motor. A su vez, el portal servirá de herramienta operativa para concesionarios, distribuidores, agentes logísticos, y fabricantes, que la utilizarán para transaccionar entre sí de manera más eficiente.

*Inmobiliario:* aprovechando la destacada posición de BBVA en el sector inmobiliario (agentes de la propiedad inmobiliaria, promotores, etc.), BBVA e-commerce está desarrollando un portal inmobiliario que verá la luz en el primer semestre de 2001 y que cubrirá de forma integral todas las necesidades del proceso de la compra-venta de la vivienda.

*Ocio/Viajes:* BBVA e-commerce ha identificado el sector del ocio y viajes como uno de los campos en los que puede configurar una iniciativa de calidad, aprovechando las capacidades del Grupo BBVA, entre las que merece mencionarse BBVA Ticket.

*Educación:* BBVA e-commerce tiene en proyecto participar en una iniciativa de formación a través de Internet.

El tercer gran bloque de iniciativas de BBVA e-commerce es el de **facilitadores y nuevos medios de pago**.

BBVA y Telefónica Móviles han constituido al 50% la sociedad Movilpago, cuyo objetivo es configurar al teléfono móvil como uno de los medios más idóneos para la realización de pagos y transferencias de forma sencilla, rápida y segura, para la compra presencial, e-commerce y m-commerce.

El Programa de Optimización de Compras BBVA (VISA Purchasing) tiene como principal objetivo descentralizar los procesos de compra y simultáneamente centralizar los de facturación. BBVA es pionero en la oferta de esta solución a empresas y administraciones públicas y el único que, al día de hoy, tiene programas funcionando.

B2B e-payments consiste en la adaptación del Programa de Optimización de Compras a Internet para convertirse en el medio de pago más idóneo para transacciones B2B. En un primer momento se enfocará a portales de e-procurement, pero su vocación es la utilización también en sectoriales.

Entre los numerosos proyectos abordados en el ejercicio, hay otros muy significativos, que son los siguientes: a) nueva web corporativa de BBVA (<http://www.bbva.es>) y la web de Finanzia, (<http://www.finanzia.es>), b) BBVA net plus, que proporciona un amplio abanico de operativa financiera y de asesoramiento en mercados financieros, c) BBVA net office, con la nueva funcionalidad "cartero virtual", d) BBVA <Click> & Cash, reemplaza a los antiguos SIETE y Argentaria Cash, con rediseño tecnológico completo, e) televisión interactiva, donde se han potenciado los servicios disponibles en canales de televisión digital, f) Sinfo-DBM, data warehouse para una mejor gestión comercial de las bases de clientela del Grupo, g) E-corner, potente puesto de acceso a BBVA net para su utilización por los clientes, instalado ya en 370 de las 739 oficinas previstas, y h) E-migra para agilizar la migración de transacciones a dispositivos de autoservicio y otros canales de bajo coste.

Para llevar a cabo los complejos desarrollos que implica el Programa Transform@, BBVA ha establecido una serie de acuerdos estratégicos con firmas de primera línea (Telefónica, Cisco, Ericsson y Motorola).

## 7.4.2.- Areas de Apoyo al negocio

### Eficiencia y Costos

Todas las áreas de negocio están ya integradas, y esto ha permitido superar los objetivos planteados en cuanto a la obtención de sinergias de costes en las dos entidades fusionadas. En el pasado ejercicio se superaron en un 4% los objetivos relativos a la obtención de ahorros en gastos de explotación, superando los 30.000 millones de pesetas.

Para los próximos ejercicios, los planes principales se centran en:

- Desarrollo de un sistema integral de administración, control y gestión.
- Implantación de medidas tendentes a optimizar los Gastos Generales en las filiales latinoamericanas.

### Recursos

El área de Recursos ha establecido un conjunto de políticas globales para la gestión del capital humano del Grupo.

Las principales líneas de actuación del área en el marco del proyecto CRE@ se centran en:

- Respuesta a las nuevas necesidades formativas emanadas de las áreas de negocio.
- Concienciación del personal en la nueva economía.
- Mantenimiento de nuestro nivel de calidad en el sector Financiero.
- Adecuación de los inmuebles corporativos a los requerimientos de las áreas de negocio.

### Riesgos

En este ámbito la actividad de BBVA va orientada a la simplificación y automatización de los procesos de admisión y discriminación de riesgos, así como a la incorporación de la variable Riesgo a las decisiones de negocio a todos los niveles.

Para ello, en lo relativo al **Riesgo de Crédito**, BBVA ha desarrollado un conjunto de planes cuyas principales líneas de actuación van dirigidas al desarrollo de herramientas, completando la implantación generalizada en las filiales latinoamericanas y enlazando con el concepto de Rentabilidad Ajustada al Riesgo (RAR).

En cuanto al **Riesgo de Mercado**, los planes se centran básicamente en la redefinición de procesos, aplicando metodologías y procesos de administración comunes; el desarrollo de esquemas de medición de riesgo de liquidez, aplicándolos a Latinoamérica; y la adaptación a una plataforma informática de bases de precios única.

Los principales planes del ámbito del **Riesgo Operacional** son: Implantación del indicador TransVar en España, Londres, Nueva York, Milán y Latinoamérica; desarrollo de medidas de capital económico por riesgo operacional; definición conceptual, diseño informático y desarrollo de base de datos para su análisis estadístico; y elaboración de Guías de políticas para riesgo operacional

Por último hay un conjunto de planes relativos a la **Rentabilidad Ajustada al Riesgo**: Obtención del RAR medio por segmento de negocio; obtención del RAR por operación en todos los segmentos; y aplicación del Proyecto a los negocios extranjeros y estimando el Capital Económico por riesgo estructural.

## **Sistemas y Operaciones**

Las principales líneas de actuación del área puestas en marcha en el marco del proyecto CRE@ son las siguientes:

- Desarrollo e implantación de nuevas aplicaciones en las distintas áreas de negocio, que permitan mejorar la eficiencia y la calidad del tratamiento de la información.
- Desarrollo de nuevas arquitecturas tecnológicas para los canales de acceso remoto, mejoras de los procesos de gestión de clientes, y rediseño de procesos internos.
- Investigación en las nuevas tecnologías para su aplicación a las actividades del banco.
- Desarrollo de nuevas funcionalidades y proyectos relacionados con Internet.
- Mejora de la productividad y racionalización de gastos.
- Mejora de la infraestructura tecnológica en Latinoamérica.

Todas estas actuaciones, junto con la optimización de la red comercial del grupo permitirá obtener mayores ahorros en los próximos años.

## **7.5. RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS**

El BBVA tiene previsto en el primer semestre de 2001, el pago del dividendo complementario del Ejercicio 2000, por importe de 0,111 euros (18,46 pesetas). Junto con los 4 dividendos a cuenta ya distribuidos con cargo del ejercicio 2000, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo al ejercicio 2000 asciende a 0,363 euros (60,4 pesetas). Si a ello se añade la devolución de nominal, por importe de 0,03 euros (4,99 pesetas), la remuneración total al accionista se eleva a 0,393 euros (65,39 pesetas).

De cara al ejercicio 2001, si se cumple el objetivo de beneficio previsto, el importe global destinado a los accionistas superará previsiblemente al de 2000 en alrededor del 20%.

## **7.6. ESTRUCTURA DE CAPITAL**

El Grupo BBVA tiene planteado un objetivo de recursos propios mínimos del 12% en términos de "ratio BIS" para el 2002 (11,9% en el 2000 y 11,3% en 1999).

## **7.7. PROPUESTAS A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

La Junta General de accionistas, celebrada en segunda convocatoria, el pasado 10 de marzo de 2001, además de la aprobación de las cuentas anuales, adoptó una serie de acuerdos. Entre ellos, la ampliación de capital, de hasta 44.379.840 acciones, para atender la contraprestación para la Oferta Pública dirigida a la adquisición de 66.569.759 acciones de BBVA Banco Francés, S.A. El objeto es alcanzar el 100% de su capital social (actualmente se posee el 68,24%).

Adicionalmente, aprobó otorgar la autorización para que la Sociedad pueda proceder a la adquisición de acciones propias directamente o a través de sociedades de su Grupo, de conformidad con lo dispuesto en el Art. 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y con expresa facultad de reducir el capital social para amortizar acciones propias.

Asimismo acordó la reelección de Auditores de Cuentas y de consejeros, incluida en el Orden del Día. Igualmente, acordó la modificación del artículo 23º de los Estatutos sociales (derecho de asistencia); y la creación de un fondo especial de jubilaciones anticipadas con cargo a las reservas de libre disposición.