

DISCURSO JUNTA ORDINARIA 30-06-98

Buenos días, señores accionistas:

Bienvenidos a esta Junta General Ordinaria. Quiero darles las gracias por su asistencia a este acto en el que sometemos a su aprobación las cuentas anuales del ejercicio 97, así como algunas otras propuestas que luego les explicaré.

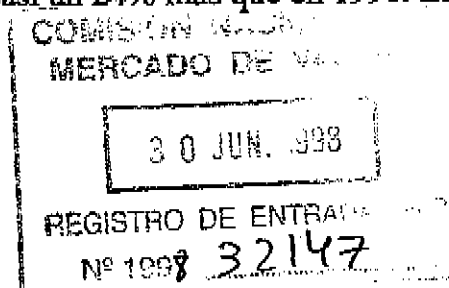
No voy a comentar con detalle los pormenores del pasado ejercicio porque ya tuvimos ocasión de hacerlo en la Junta Extraordinaria de Enero de este año, y disponen Udes. del Informe Anual desde aquella fecha. Pero, como el primer punto del orden del día es la aprobación de las cuentas, sí que voy a recordarles los cuatro datos básicos del ejercicio.

El año 97 y el Programa 1000 Días

El activo total se situó en 21,1 billones de pesetas con un crecimiento anual del 23%. Los crecimientos fueron aún más acusados en el negocio con la clientela, donde fuimos capaces de conseguir un 27% más tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes.

El beneficio atribuido a los accionistas del BBV fue de 130.848 millones de pesetas, es decir, un 26% más que en 1996. Se culminó así el Programa 1000 Días, a lo largo del cual fuimos capaces de incrementar un 131% nuestra cifra de beneficio antes de impuestos.

En consonancia con este intenso aumento del beneficio en 1997, el Consejo propone que el dividendo por acción con cargo al ejercicio pasado se incremente hasta 95 pesetas, lo que significa casi un 24% más que en 1996. Este



dividendo ha sido ya pagado, casi en su totalidad, para respetar el calendario tradicional y solo queda por abonar la última peseta por acción, lo que se llevará a cabo al tiempo que se satisfaga el primer dividendo a cuenta de 1998, el próximo día 11 de Julio.

OPA y Ampliación

Quiero pasar ahora a comentarles brevemente el contenido del resto de los puntos que componen el orden del día de esta Junta.

El segundo hace referencia a la ampliación de capital que queremos llevar a cabo para hacer frente a la compra de un paquete de acciones de Banco Ganadero que nos permita alcanzar una mayoría del voto en dicha entidad. Como saben, en la actualidad, el BBV posee un 44,3% de las acciones con voto y, además, mediante un acuerdo suscrito con varios de sus principales accionistas desde el momento de nuestra entrada en dicha entidad, en Agosto de 1996, mantenemos el control de la gestión.

Mediante la fórmula que acabo de describir, es decir, control de la gestión pero con un porcentaje minoritario del capital, hemos venido siendo capaces de gestionar nuestras filiales latinoamericanas, aportando el alto valor añadido que BBV puede ofrecer en el negocio bancario latinoamericano, pero limitando, a la vez, nuestros riesgos iniciales al entrar en un nuevo país y contando con el apoyo de socios locales en el desarrollo de nuestra gestión a nivel local.

Ahora bien, en la medida en que la presencia de BBV se va consolidando en las filiales y éstas comienzan a verse beneficiadas en sus resultados por la

gestión realizada, resulta obvio que conviene ir aumentando el porcentaje de las mismas en poder de nuestra entidad, pues esa es la única manera de que el producto de nuestra gestión revierta en mayor medida en beneficio de nuestros accionistas. Por esta razón, ya desde hace tiempo, venimos incrementando paulatinamente el porcentaje de participación que tenemos en cada uno de los bancos latinoamericanos componentes de nuestro Grupo.

En el caso concreto del Banco Ganadero, la normativa colombiana obliga a realizar una oferta pública de adquisición de acciones si se quiere comprar más de un 5% de una entidad. Por esa razón, hemos lanzado, hace ya algo menos de dos semanas, una OPA limitada sobre nuestra filial en aquel país, una vez que ya habíamos llegado a un acuerdo con varios de nuestros socios locales sobre las condiciones en las cuales estarían dispuestos a vendernos sus acciones.

La OPA se realiza por un mínimo del 7% y un máximo del 15% de las acciones con voto del Banco Ganadero y, en base al acuerdo que les acabo de mencionar con nuestros socios locales, su éxito está garantizado. Por lo tanto, es seguro que mediante esta operación vamos a pasar a tener ya más de un 51% del voto en dicha entidad.

En cuanto a las condiciones, el precio fijado en la OPA es de 520 pesos por cada acción del Banco Ganadero, que es un precio algo superior al de mercado (algo más del 5% por encima de la media de la cotización del mercado durante los primeros cinco meses de 1998), por cuanto debemos pagar una cierta prima de control por alcanzar la mayoría del Banco y para hacer atractiva la operación para los accionistas actuales. Pero la principal novedad consiste en que en lugar de pagar en metálico el importe de las acciones que acudan a la OPA, vamos a entregar acciones de nueva emisión de BBV. De esta forma

conseguimos un doble objetivo. Por una parte, mantenemos a los socios locales vinculados al Grupo BBV y, por lo tanto, seguimos contando con su apoyo y beneficiándoles con nuestra gestión. Y, por otro lado, financiamos la compra mediante una ecuación de canje que permitirá a los actuales accionistas del Banco Ganadero participar en el crecimiento del valor del Grupo BBV y a los accionistas de éste captar una mayor porción del valor creado por la gestión de BBV en Banco Ganadero. Como aspecto positivo adicional, cabe resaltar que la operación no genera fondo de comercio.

De acuerdo con lo anterior, la ecuación de canje pactada en la OPA es de 135 acciones de Banco Ganadero por cada acción de BBV. Aplicando los tipos de cambio vigentes cuando se fijaron estas condiciones, esto equivale a emitir acciones nuevas de BBV a un precio de 7.833 pesetas por acción. Dado el porcentaje máximo a adquirir del Banco Ganadero, mediante el canje por acciones de BBV, el número máximo de nuevas acciones a emitir en nuestra entidad será de 3.492.065 acciones, es decir, alrededor del 0,5% del capital actual.

Evidentemente, dado el fin de la ampliación de capital, esto es, atender la contraprestación de la oferta pública de adquisición de acciones de Banco Ganadero, y, en todo caso, por exigirlo el interés social, se solicita de esta Junta la supresión total del derecho de suscripción preferente de los actuales accionistas y tenedores de obligaciones convertibles respecto de las acciones que se emitan en la mencionada ampliación.

Cargo contra reservas

Paso ahora a referirme al tercer punto del orden del día de esta Junta. En éste se propone traspasar un máximo de 33.893 millones de pesetas de las reservas de libre disposición del BBV a un fondo especial cuyo destino será cubrir los costes derivados de un Plan Extraordinario de Prejubilaciones que estamos desarrollando a lo largo de este ejercicio. Si hablásemos del Grupo BBV en su conjunto la cifra sería de 40.000 millones.

Para explicar esta actuación debemos recordar que el mercado financiero español, de forma similar a lo ocurrido en el resto de economías desarrolladas, ha alcanzado ya un alto grado de madurez, con tasas de crecimiento del negocio están limitadas y con unos márgenes cada día más reducidos. Estos factores no son en modo alguno coyunturales, sino que tienden a agudizarse en el marco de la implantación del Euro y la transformación de los mercados financieros nacionales en un único mercado financiero europeo.

Entre las respuestas de las entidades a este difícil entorno, para mantener su competitividad e independencia, necesariamente debe figurar un esfuerzo por mejorar su eficiencia. En este sentido, resulta fundamental la realización de grandes inversiones en tecnología y la adaptación de las plantillas a los nuevos requerimientos de formación y actividad que se derivan de los citados cambios.

En el caso concreto del Grupo BBV, su excelente posición competitiva en el mercado español y su alto nivel de solvencia, le permiten afrontar el futuro en una posición de cierta ventaja respecto a sus principales competidores locales, y con un ratio de eficiencia claramente más favorable.

Sin embargo, no nos conformamos con esto y queremos mejorar día a día. Un campo en el que debemos hacerlo es en el de la edad media y antigüedad de

la plantilla en España, que debe reducirse para hacer frente a los nuevos negocios y a las nuevas tecnologías que antes se mencionaban. Para ello, estamos incorporando nuevo personal, joven y con alta cualificación, en un plan que se ha desarrollado a lo largo del Programa 1000 Días.

Resulta, por lo tanto, imprescindible, realizar actuaciones innovadoras, que permitan adaptar nuestra situación con la rapidez que el entorno nos exige. En este marco debe entenderse lo que hemos denominado el PRACTYCO, es decir, el proyecto de racionalización de tareas y costes, que hemos presentado con detalle la pasada semana, y del que forma parte el plan de reestructuración de plantilla que estoy comentando.

El Banco de España comparte esta inquietud y por eso nos ha autorizado, no sólo a BBV sino también a otros de nuestros principales competidores, a llevar directamente contra reservas, sin afectar por tanto a la cuenta de resultados, los costes derivados del citado Plan. Con las cifras preliminares con que contamos hoy en día, nuestra previsión es que el coste total para el Grupo BBV ascienda a unos 40.000 millones de pesetas en este ejercicio, como antes decía. Algo más de 33.000 millones corresponden a BBV S.A. y son los que se mencionan en el orden del día de esta Junta. El resto corresponde al impacto que el Plan de Prejubilaciones tendrá en Banca Catalana, Banco del Comercio y Privanza.

Split

El cuarto punto del orden del día se refiere a la realización de un nuevo "split" de las acciones del BBV en la proporción de tres acciones nuevas por cada una de las actuales. La operación es muy similar a la que ya realizamos el

pasado año y se justifica por las mismas razones que entonces. La excelente evolución de la cotización de nuestra acción, que se ha revalorizado en más de un 50% en lo que va de año y en más de un 100% en los últimos 12 meses, ha llevado el precio de cada título a unos niveles que hacen recomendable realizar de nuevo un split.

Con ello, el número de acciones BBV en circulación se multiplicará por tres en el mercado, lo cual debe redundar en una todavía mayor liquidez del valor, que aumente su atractivo. La cotización de cada una de las acciones disminuirá en la misma proporción, a un tercio del valor de mercado en el momento inmediatamente anterior al split, lo cual facilitará su adquisición por parte de inversores individuales que deseen entrar en el accionariado de nuestra entidad.

Los pasos concretos a dar para la puesta en práctica de esta operación serán los siguientes:

- El día 11 de julio próximo, con carácter previo a la realización del split, se producirá la devolución a los accionistas, mediante entrega en metálico, de 10 pesetas de nominal por cada acción de BBV actualmente en circulación, de acuerdo con la autorización dada por la Junta General Extraordinaria celebrada el pasado mes de enero. Con ello, el nominal de cada acción BBV pasará de las 260 pesetas actuales a 250 pesetas.
 - En ese mismo momento, se pagará el dividendo complementario correspondiente a los resultados del ejercicio 1997, que como antes decía es de una peseta por acción.
-

- Inmediatamente después, en la misma fecha, se procederá a realizar una ampliación de capital del Banco, con cargo a reservas, por importe de 20 pesetas por cada acción en circulación. De esta forma, y como no se emitirán nuevas acciones en la citada ampliación, el nominal de las acciones en circulación volverá a verse incrementado hasta el importe de 270 pesetas por título. La razón de este incremento de capital es, simplemente, conseguir un valor nominal por acción que, al ser dividido entre tres, resulte un importe adecuado.
- Con carácter simultáneo a lo anterior, se multiplicará por tres el número de acciones en circulación, resultando un valor nominal de 90 pesetas por acción y entregándose a cada accionista tres acciones por cada una de las que poseía hasta ese momento.
- Por último, también en la misma fecha, se abonará el primer dividendo a cuenta con cargo a 1998 al que luego me referiré.

Se concretará así la operación y, desde ese momento, pasaremos a tener unas acciones con un valor unitario de mercado inferior y un mayor número de títulos en circulación, tal y como antes he mencionado. Con ello, si acumulamos el split del año pasado y el que se propone ahora, cada acción de las antiguas se habrá multiplicado por nueve.

Ejercicio 98

Hasta aquí mis comentarios sobre las propuestas que figuran en el orden del día de esta Junta.

Antes de terminar quiero hacer también una referencia a la evolución que el BBV está mostrando en el ejercicio 98 hasta el momento actual.

Pues bien, me satisface decir que en los primeros meses de este año estamos cumpliendo ya muy holgadamente con los objetivos que nos habíamos autoimpuesto en el Programa Dos 1000 que, como Udes. saben, constituye nuestro nuevo plan estratégico para los próximos 3 años. Así, al finalizar el mes de mayo, el resultado atribuido a los accionistas se sitúa en 61.335 millones de pesetas, aumenta un 28% sobre el del mismo período del año anterior y hace que el ROE o rentabilidad de capital haya superado ya el 19%. Además, su composición sigue denotando que es el aumento del margen de explotación, es decir, la generación recurrente de resultados, lo que sustenta principalmente el fuerte dinamismo de los beneficios obtenidos por el Grupo BBV. Un elevado nivel de beneficios que se ha alcanzado tras aplicar unos criterios de extremada prudencia en la política de saneamientos, como muestra el hecho de que un elevado porcentaje de las dotaciones practicadas tenga una naturaleza excepcional y voluntaria. Por otra parte, ha continuado la mejora de la eficiencia operativa y esta mejora tiene que intensificarse a medida que los efectos positivos derivados del programa de racionalización de tareas y costes, el PRACTYCO, se hagan más patentes.

Pero, como acabo de señalar hace un momento, es la generación de márgenes y comisiones la fuerza impulsora de nuestros resultados como consecuencia de un crecimiento rentable de la actividad en los negocios más tradicionales; del fuerte desarrollo de nuestros fondos de inversión y de pensiones en los primeros meses de 1998; de la fuerte contribución de nuestras entidades latinoamericanas; y, por último, de la aportación de las operaciones financieras. Veamos algunos datos que justifican estos asertos.

El fuerte estrechamiento que ha experimentado el margen financiero de Bancos y Cajas desde hace algo más de un año obliga a ser muy prudente en los crecimientos de los activos y pasivos gestionados, así como en la defensa del diferencial entre los rendimientos y costes. Así lo viene advirtiendo repetidamente el Banco de España. Y, en consecuencia, en BBV no hemos querido ser más agresivos que la media del sector en el crecimiento de la inversión crediticia, aunque, en cambio, nuestros recursos de clientes muestran un ritmo de crecimiento más elevado que la media de Bancos y Cajas y un cambio en su estructura. Así, hay un fuerte crecimiento del 17% en las modalidades más baratas de vista y ahorro de residentes en España, y un fuerte descenso del 15% en las imposiciones a plazo, cuyos saldos se están trasvasando a los fondos de inversión gestionados por el Grupo. Me gustaría destacar, asimismo, que el Libretón ha alcanzado por primera vez el pasado 25 de mayo un saldo de un billón de pesetas, y ello se ha logrado a pesar de una remuneración reducida, lo que demuestra el acierto de un producto, que ofrece otro tipo de incentivos en cuyo lanzamiento fuimos pioneros. Con todo ello, nuestro diferencial de clientela ha mejorado desde un 4,71% en el cuarto trimestre de 1997 a un 4,83% en el segundo trimestre de 1998.

Los fondos de inversión gestionados en España por BBV ascienden ya a 4,2 billones de pesetas y su crecimiento, que es de casi un 50% anual, supera en más de diez puntos porcentuales al del sector. La ganancia de cuota es muy significativa, y supone casi un punto en el período interanual y 0,37 puntos desde diciembre pasado. Todo lo cual contribuye de forma determinante al fuerte aumento de las comisiones cobradas por el Grupo. En Latinoamérica, los fondos de inversión del Grupo BBV muestran también una senda ascendente, lo que se traduce en una continuada ganancia de cuota en sus respectivos mercados.

Además, en los primeros meses de 1998 hemos acentuado nuestra posición de liderazgo en fondos de pensiones, al distanciarnos de nuestros principales competidores. Nuestra cuota de mercado en España se eleva al 14,1% y supera en casi tres puntos la del siguiente en el ranking. Al tiempo, seguimos impulsando con fuerza nuestra presencia en Latinoamérica, donde ya gestionamos un patrimonio de 589 millardos de pestas.

El tercer aspecto al que antes me refería era el de las operaciones financieras, que también están contribuyendo de manera significativa a los resultados. Así, por ejemplo, continuamos siendo la referencia para nuestros competidores en las grandes operaciones bursátiles del mercado español, al haber colocado más del 13% del volumen total del último tramo privatizado de Argentaria, un 15,8% en la privatización de Endesa o el 70% de la emisión de Melia Inversiones Americanas.

Por último, en cuanto a la aportación de Latinoamérica, baste con decir que el margen de explotación procedente de este subgrupo ha sido en los primeros 5 meses de 62.000 millones de ptas. lo que supone ya el 38% del total del Grupo, en tanto que en idéntico período del año anterior solo representaba el 31%.

Operaciones recientes

Precisamente, tengo que añadir que continuamos expandiendo nuestra actividad en el negocio en aquel subcontinente. Así, tras la adquisición del Banco Ponce y el acuerdo con el Chase Manhattan para adquirir su negocio en Puerto Rico, nuestro Grupo va a gestionar en ese país unos activos de unos 3.500 millones de dólares, lo que le va a situar en el tercer puesto del ranking en aquel

mercado.

También hemos llegado a un acuerdo para comprar la mayoría del Banco BHIF, en Chile, cubriendo así un importante país en el que todavía no estábamos presentes, porque hasta ahora no se habían producido las condiciones mínimas que exigimos a nuestras inversiones. La operación ha sido posible ahora y, además, a un precio sustancialmente menor que los vigentes hace algún tiempo. Queda pendiente la operación del Banco Excel-Económico en Brasil, donde se siguen los pasos habituales en los procesos de adquisición.

Por otra parte, hemos aumentado con nuevas compras nuestro porcentaje de participación en la mayor parte de los bancos latinoamericanos integrantes del Grupo. Y también seguimos creciendo en la gestión de pensiones. En el presente ejercicio hemos constituido una nueva gestora en El Salvador, hemos aumentado nuestra participación hasta el 54% en la sociedad que ya poseíamos en Perú; hemos llegado a un acuerdo para comprar Previnter en México, pasando a ser la segunda gestora por número de afiliados; y se ha adquirido la gestora Fecunda en Argentina robusteciendo así nuestra posición .

Ahora bien, la vocación internacional de BBV no tiene por qué limitarse al continente americano. Estamos también dispuestos a extender nuestra actividad a aquellos mercados donde podamos tener algún tipo de ventaja competitiva, y donde encontremos oportunidades de inversión rentables que añadan valor para nuestros accionistas. Nuestro interés por Italia, donde estamos en conversaciones para adquirir un 10% de la BNL, responde a estos principios rectores y, además, refuerza nuestra posición en el sur de Europa, una zona en la que queremos jugar un papel protagonista.

Dividendo y despedida

No quiero alargar mucho más mi exposición. Pero, sí que quiero anunciarles, antes de terminar, que, en consonancia con la buena evolución de los resultados en lo que va transcurrido del ejercicio 98, el Consejo ha decidido que el primer dividendo a cuenta de este año crezca un 21,5%, hasta situarse en 7,70 pesetas por acción después del split. Esta es la cifra absoluta, pero recuerden Udes. que por cada acción que poseen antes del split, tendrán 3 acciones después del mismo, por lo que el dividendo comparable es de 23,1 ptas frente a las 19 del año pasado.

Por tanto, el 11 de Julio por cada acción poseída antes del split se percibirá una peseta como dividendo complementario, más diez pesetas en concepto de devolución de nominal y 23,1 pesetas como primer dividendo a cuenta de 1998, lo que totaliza 34,1 pesetas brutas y 27,975 pesetas netas.

Así pues, en definitiva, en 1998 el BBV sigue cumpliendo con todos sus compromisos públicos. Y la mejor prueba de que ello es así, es que seguimos liderando el sector financiero español por capitalización bursátil. Al día de ayer, 29 de junio, nuestro valor en Bolsa supera con amplitud los cinco billones de pesetas, y seguimos manteniendo una considerable distancia, superior a 800 millardos de pesetas, con nuestro inmediato competidor. Sres. Accionistas, esta es la mejor prueba de lo acertado de nuestras decisiones de gestión, y confiamos que en el futuro su inversión en BBV continúe siendo la alternativa más rentable entre los valores bancarios que cotizan en nuestras Bolsas.

Muchas gracias a todos ustedes.