



BANCO BILBAO VIZCAYA

NOTA DE PRENSA

22/07/99

En los primeros quinientos días del PROGRAMA DOS 1000

BBV CUMPLE TODOS LOS OBJETIVOS

Emilio Ybarra anunció para el primer de semestre de 1999

- Un beneficio atribuido de 93.189 millones de pesetas (+25,4%)
- Un ROE que alcanza el 23%
- Mejoras en todos los márgenes y un comportamiento mejor que el del sector
- Un saneamiento extraordinario de 96.000 millones de pesetas
- Plusvalías latentes en la cartera de empresas por 570.000 millones de pesetas
- Menos morosidad y tasas de cobertura por encima del 100%
- Liderazgo en el negocio de pensiones en América Latina
- El volumen de negocio alcanza los 35,5 billones de pesetas

El Grupo BBV cerró el primer semestre de 1999 con el cumplimiento de todos los ambiciosos objetivos que se ha marcado en su Programa DOS 1000. Así, el crecimiento del **beneficio atribuido** ha superado en más de cinco puntos porcentuales al aumento previsto, hasta alcanzar 560 millones de euros (93.189 millones de pesetas), y el **ROE** está más de dos puntos porcentuales por encima del objetivo fijado para finales del año 2000, al superar el 23%, según destacó Emilio Ybarra, presidente del BBV, al presentar hoy en rueda de prensa los resultados del primer semestre del año.

Adicionalmente, el **dividendo** a cuenta por acción (5,56 céntimos de euro) aumenta un 20,1%, y el importe total abonado a los accionistas supera en más de un 24% al del año anterior, por el mayor número de acciones en circulación.



BANCO BILBAO VIZCAYA

Los resultados con mayor grado de recurrencia son los que están impulsando el avance de los beneficios del Grupo BBV, que ha reforzado su capacidad de generar márgenes, especialmente en el mercado doméstico, donde ha obtenido un incremento del **margen financiero** (sin dividendos) del 12%. La combinación de la ganancia de cuota de mercado en las principales rúbricas del negocio y de la defensa de los diferenciales, que se mantienen al mismo nivel que a finales de 1998, avalan el comportamiento positivo del margen financiero.

Adicionalmente, los mil millones de euros (166.392 millones de pesetas) obtenidos de **comisiones netas**, también muestran una trayectoria muy satisfactoria, gracias a los aumentos en las modalidades ligadas a la actividad bancaria y a la gestión de patrimonios de terceros, donde se obtienen ganancias de cuota de mercado, tanto en fondos de inversión como en fondos de pensiones.

El **margen ordinario de BBV América** aumenta igualmente de forma satisfactoria (un 23%), a pesar de que el crecimiento del margen financiero se ha moderado como consecuencia de la coyuntura económica menos favorable en muchos países de América Latina. Esa circunstancia se ha compensado con el crecimiento de las comisiones netas y con los resultados por operaciones financieras, cuyo positivo comportamiento refleja la capacidad de los bancos latinoamericanos del Grupo BBV para anticiparse al movimiento de los mercados.

La aplicación del Praxtyco (Programa de Racionalización de Tareas y Costes) se refleja en la fortaleza del Grupo BBV para generar márgenes y, además, en un estricto control de los costes operativos. De hecho, en BBV, sin América, los gastos de personal y generales disminuyen en términos nominales, por lo que la **ratio de eficiencia** (un 46,2%), es mejor que el de la media de bancos y cajas españoles en más de nueve puntos porcentuales. Los gastos de explotación muestran aumentos más elevados en BBV América, impulsados, en buena medida, por las significativas inversiones necesarias para no frenar la expansión de nuestros negocios en aquel continente. Descontado su impacto, el resto de los componentes muestran signos de contención.



BANCO BILBAO VIZCAYA

Destacó también Emilio Ybarra que la cartera de **empresas participadas** por el Grupo BBV ha vuelto a arrojar un significativo volumen de resultados recurrentes: 21.007 millones de pesetas.

La combinación de todo ello hace que el **margen de negocio** aumente casi un 15%, hasta alcanzar 1.469 millones de euros (244.452 millones de pesetas).

De la rotación de esa cartera se han derivado unos resultados extraordinarios de 95.800 millones de pesetas, que se dedican en su totalidad al **saneamiento extraordinario**, cuyo importe se eleva a 96.600 millones de pesetas. En cualquier caso, las **plusvalías latentes** de esta cartera siguen aumentando, situándose en 570.000 millones de pesetas, frente a 470.000 millones de pesetas a principios de año.

La **morosidad** del Grupo BBV continúa descendiendo hasta situarse en un 2,52%, frente a un 2,70% en junio de 1998. En BBV sin América, el porcentaje que representan los activos dudosos sobre el total de la inversión crediticia se sitúa en el 1,11%, lo que supone 0,60 puntos porcentuales menos que hace un año. Y en BBV América, donde se han aplicado rigurosos criterios de control del riesgo crediticio, la tasa de mora (6,07%), se sitúa por debajo de la de finales del primer trimestre. Ello no ha impedido que los bancos americanos del Grupo BBV sigan siendo enormemente prudentes en la contabilización de dotaciones para insolvencias, con las que se logra que la tasa de cobertura supere el 100% en todos y cada uno de los países. Así, la tasa de cobertura del conjunto de BBV América se eleva a 124,8%, frente a un 111,2% de hace un año.

El **volumen de negocio** de BBV, es decir, el agregado de la inversión crediticia y de los recursos gestionados de clientes, ascendía al 30 de junio a 213.611 millones de euros (35,5 billones de pesetas) y registra un aumento del 15%. En el mercado doméstico se logran incrementos superiores a los de la media del sector, tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes de balance, y en ambos casos se avanza hacia una estructura de rendimientos y costes más rentable. En BBV América se ha optado por una contención del volumen de los créditos y, al tiempo, se han concentrado los esfuerzos en la captación de depósitos, donde se obtienen importantes ganancias de cuota de mercado.



BANCO BILBAO VIZCAYA

El patrimonio gestionado por los fondos de inversión y de pensiones del Grupo BBV se sitúa en 7,3 billones de pesetas y registra un incremento del 21%. La aportación de la gestora Provida, de Chile; que se ha integrado el 1 de julio, supondrá un aumento del patrimonio gestionado de 1,7 billones de pesetas.

La ratio de capital, de acuerdo con la normativa BIS, se ha situado en el 12,6%, y el TIER 1 en el 9,4%, con lo que el excedente de recursos propios alcanza más de 463.000 millones de pesetas.

Transcurridos 500 días de aplicación del Programa DOS 1000, el Grupo BBV, según destacó Emilio Ybarra, ha vuelto a dar un importante salto cualitativo y cuantitativo desde los elevados niveles obtenidos al finalizar, en 1997, el período de vigencia del anterior plan estratégico. Así lo reflejan las principales magnitudes de su negocio y sus resultados.

En esos quinientos días se han incorporado a BBV América dos bancos nuevos, en Brasil y Chile, y el Grupo BBV ha pasado a ser el líder en el negocio de gestión de pensiones privadas en América Latina, a mucha distancia del resto de competidores, con una cuota de mercado del 26%.

Con todo ello, el número de oficinas y empleados en América Latina suponen ya el 46% y el 64%, respectivamente, del total del Grupo BBV. Al mismo tiempo, el BBV ha dado ya dos pasos importantes en la implementación de su estrategia europea, con la adquisición del 10% de BNL, en Italia, y el 3,75% de Crédit Lyonnais, en Francia.

En el mercado doméstico, el Grupo BBV obtiene ganancias de cuotas de mercado continuadas en el negocio con la clientela, su negocio de diversificación sigue mostrando una elevada rentabilidad y en el resto de negocios se consiguen importantes crecimientos de actividad y resultados.

Como reflejo de todo ello, se puede citar, entre otros datos relevantes, los siguientes: la inversión crediticia ha aumentado en más de dos billones de pesetas, los recursos gestionados de clientes lo han hecho en más de 4 billones de pesetas y, por último, todos los márgenes de BBV muestran un comportamiento mejor que el del sector.



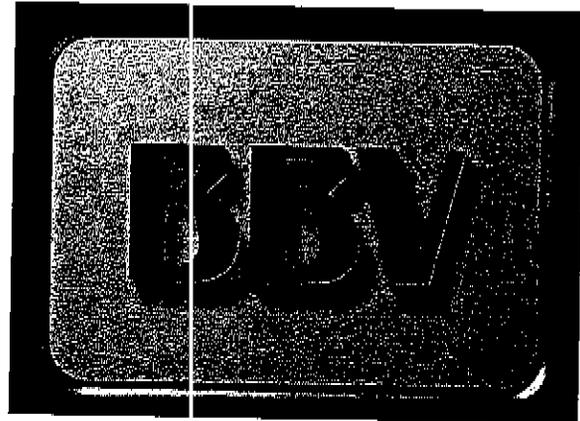
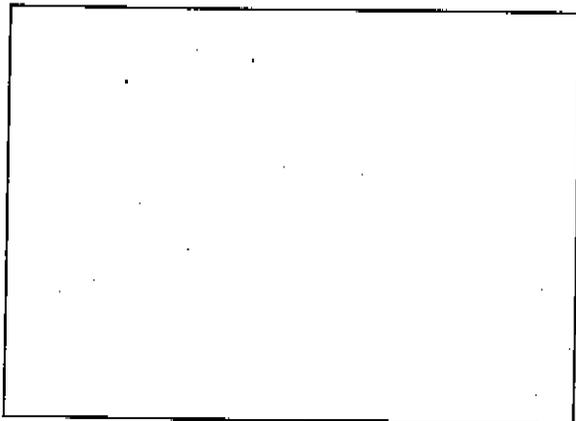
BANCO BILBAO VIZCAYA

Al tiempo, se ha reforzado el patrimonio neto del Grupo BBV hasta situarlo en casi 900.000 millones de pesetas y se ha mejorado la calidad de nuestros activos y el grado de cobertura de los que están en dificultad, aún a pesar del impacto de las nuevas incorporaciones.

El mercado ha valorado de forma muy positiva esta trayectoria y, por ello, el valor de **la acción BBV** ha aumentado casi un 42%, superando así a la media de los competidores nacionales y europeos. El valor de mercado de BBV ha aumentado en 1,5 billones de pesetas desde el comienzo del Programa DOS 1000, concluyó Emilio Ybarra.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL GRUPO BBV
(Millones)

	1er semestre 99		1er semestre 98		Δ% interanual
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	
Productos financieros	5.539	921.645	4.947	823.098	12,0
Costes financieros	(3.354)	(558.123)	(2.935)	(488.357)	14,3
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.185	363.522	2.012	334.741	8,6
Comisiones netas	1.000	166.392	905	150.527	10,5
MARGEN BÁSICO	3.185	529.914	2.917	485.268	9,2
Resultados por operaciones financieras	325	54.115	203	33.836	59,9
MARGEN ORDINARIO	3.510	584.029	3.120	519.104	12,5
Gastos de personal	(1.227)	(204.118)	(1.095)	(182.112)	12,1
Otros gastos administrativos	(694)	(115.549)	(590)	(98.239)	17,6
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.921)	(319.667)	(1.685)	(280.351)	14,0
Amortizaciones	(184)	(30.550)	(156)	(25.845)	18,2
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(62)	(10.365)	(59)	(9.891)	4,8
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.343	223.445	1.220	203.017	10,1
Resultados netos por puesta en equivalencia	126	21.007	59	9.809	114,2
▪ Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(128)	(21.223)	(149)	(24.833)	(14,5)
MARGEN DE NEGOCIO	1.469	244.452	1.279	212.826	14,9
Beneficios netos por operaciones de Grupo	633	105.295	441	73.489	43,3
Saneamiento crediticio neto	(398)	(66.199)	(393)	(65.387)	1,2
• Dotación bruta	(646)	(107.516)	(559)	(93.026)	15,6
• Fondos disponibles y activos en suspenso recuperados	248	41.317	166	27.639	49,5
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(29)	(4.776)	(1)	(206)	N.S.
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(411)	(68.376)	(191)	(31.776)	115,2
Resultados extraordinarios netos	(168)	(27.982)	(210)	(35.011)	(20,1)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.096	182.414	925	153.935	18,5
Impuesto sobre sociedades	(360)	(59.940)	(305)	(50.729)	18,2
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	736	122.474	620	103.206	18,7
Resultado atribuido a la minoría	(176)	(29.285)	(173)	(28.869)	1,4
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	560	93.189	447	74.337	25,4



**RESULTADOS DEL
1er SEMESTRE 99:**

BBV

**CUMPLE TODOS
LOS OBJETIVOS**

1

INDICE

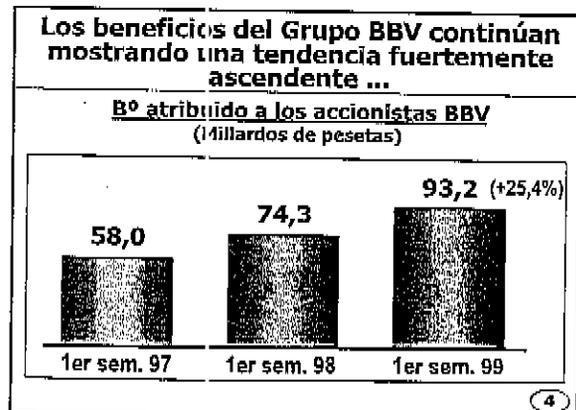
1.- Lo más destacado del semestre

2

Como en el último quinquenio, el Grupo BBV sigue cumpliendo con sus compromisos

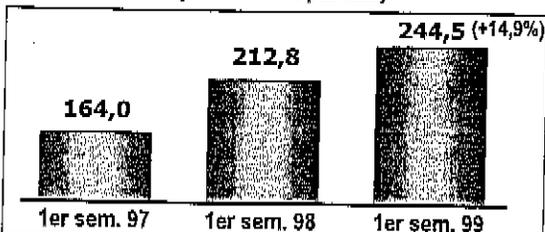
	Objetivos Programa Dos*1000 para 1999	Dato real 1er Sem. 99
❖ Δ del volumen de negocio	Dos dígitos	+ 14,9 %
❖ Δ del beneficio atribuido	+ 20,0 %	+ 25,4 %
❖ Δ del dividendo por acción	+ 20,0 %	+ 20,1 %
❖ ROE (al final del año 2000)	20,0 %	23,1 %
❖ Ratio BIS	11 / 12 %	12,6 %

3



... por la evolución muy positiva del negocio recurrente, cuyo margen más representativo crece un 15% ...

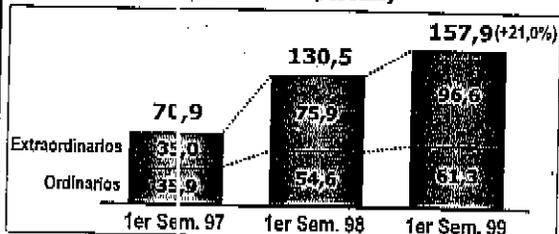
Margen de negocio (*)
(Millardos de pesetas)



(*) Margen de explotación + Rdos. Netos por puesta en equivalencia **5**

... y tras contabilizar unos elevados saneamientos que, en buena medida, tienen un carácter extraordinario

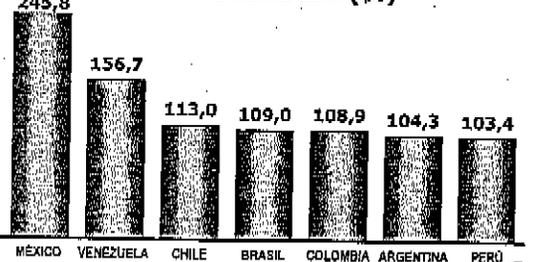
Saneamientos netos totales
(Millardos de pesetas)



6

Con ello, tenemos más del 100% de cobertura de la mora en los bancos de América

Tasa de cobertura (%)



7

INDICE

1.- Lo más destacado del semestre

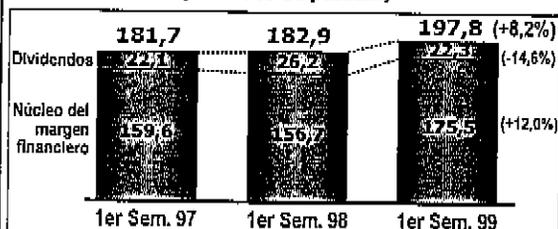
2.- Negocio y márgenes

2.1.- BBV sin América: constante ganancia de cuota de mercado y fortaleza creciente en la generación de márgenes

8

El margen financiero de BBV sin América evoluciona muy por encima del objetivo inicial

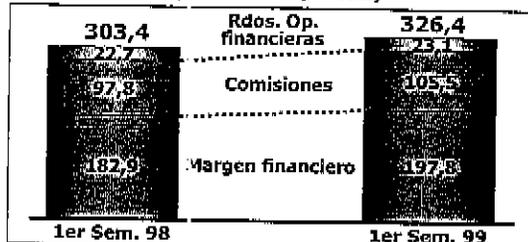
Margen financiero de BBV sin América
(Millardos de pesetas)



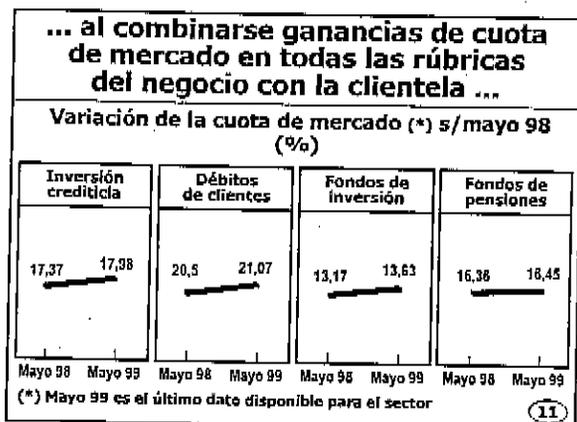
9

Todos los componentes del margen ordinario crecen ...

BBV sin América
(Millardos de pesetas)



10



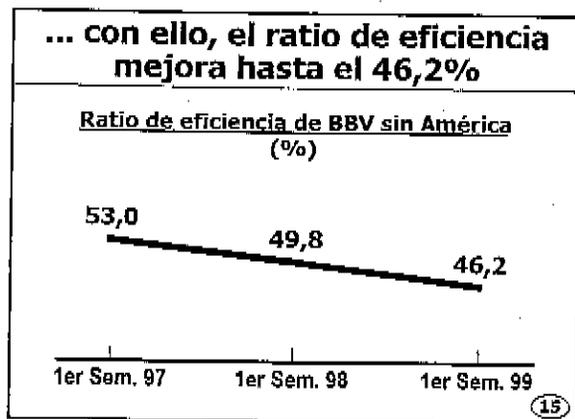
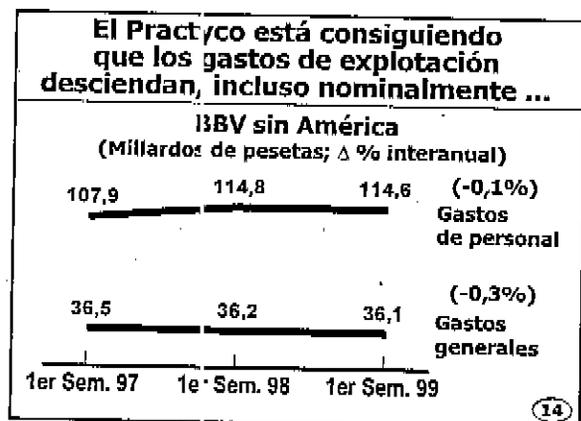
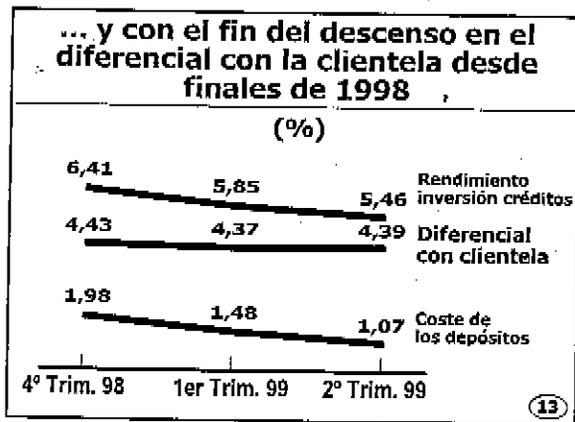
... con los crecimientos de actividad en todas las áreas de negocio con la clientela ...

% Incrementos interanuales

	Inversión crediticia	Recursos de clientes
❖ Banca Comercial	+17,2	+11,7
❖ Bancos en España (*)	+16,7	+7,7
❖ Banca al por Mayor	+11,9	+15,6
❖ Gestión de activos y Banca Privada	+62,0	+13,6

(*) Banca Catalana, Banco del Comercio y Finanzia.

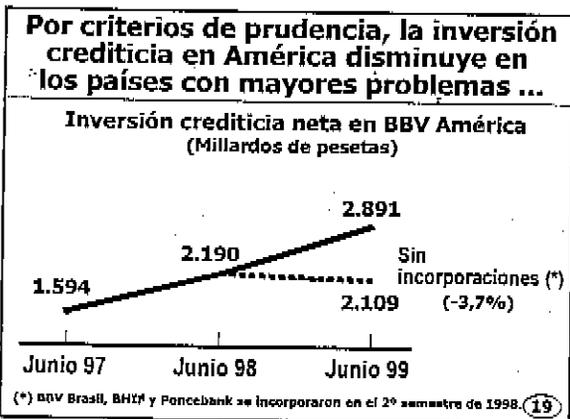
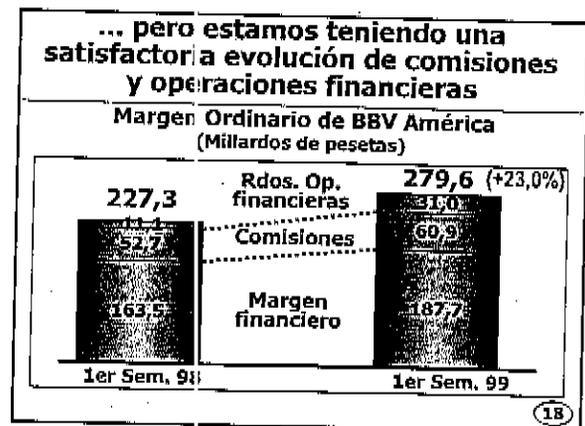
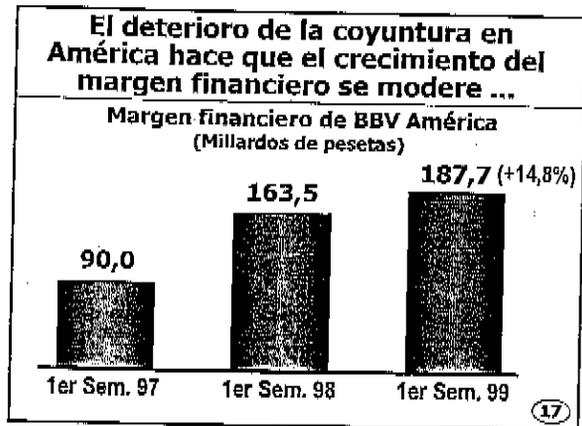
12



INDICE

- Lo más destacado del semestre
- Negocio y márgenes
 - BBV sin América: constante ganancia de cuota de mercado y fortaleza creciente en la generación de márgenes
 - BBV América: se resiente de la coyuntura negativa, pero evoluciona mejor que los competidores

16

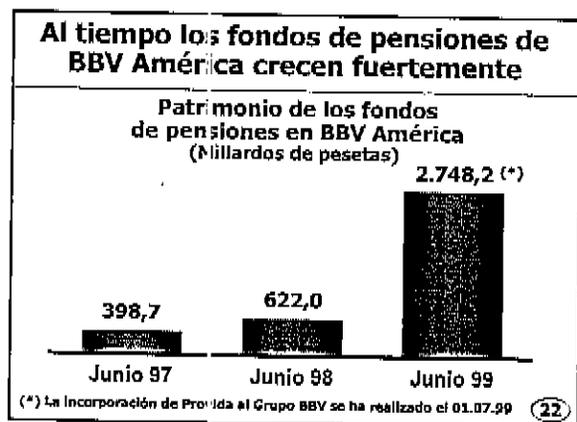
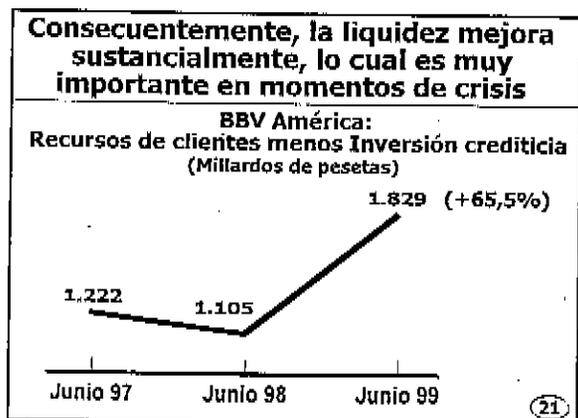


... mientras que los recursos de clientes en balance prosiguen su recuperación

% Cuotas de mercado (*)

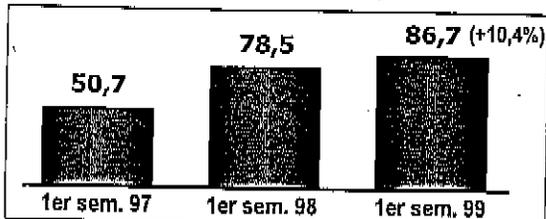
	Mayo 99	Δ % s/ Mayo 98
❖ Argentina	7,1	+0,85
❖ Brasil	1,8	-
❖ Chile	4,7	-
❖ Colombia	9,7	+0,55
❖ México	6,7	+0,51
❖ Perú	16,3	-0,45
❖ Venezuela	21,9	-2,60

(*) Mayo 99 es el último dato disponible para los diferentes países (20)



El margen de explotación de BBV América evoluciona satisfactoriamente

Margen de explotación de BBV América
(Millardos de pesetas)



(23)

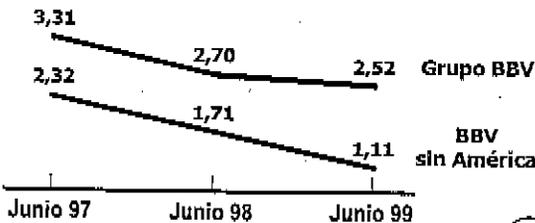
INDICE

- 1.- Lo más destacado del semestre
- 2.- Negocio y márgenes
 - 2.1.- BBV sin América: constante ganancia de cuota de mercado y fortaleza creciente en la generación de márgenes
 - 2.2.- BBV América: se resiente de la coyuntura negativa, pero evoluciona mejor que los competidores
- 3.- Saneamientos: elevamos la cobertura de todos y cada uno de los bancos de América por encima del 100%

(24)

La morosidad del Grupo BBV continúa descendiendo, a pesar de la coyuntura de América y el efecto de las incorporaciones

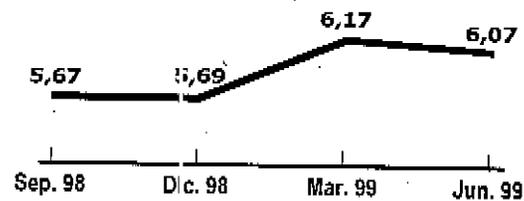
Tasa de morosidad
(%)



(25)

Incluso se frena la tasa de mora en América

Tasa de morosidad - BBV América
(%)



(26)

En cualquier caso, los índices de morosidad de nuestras entidades en Latinoamérica, comparan favorablemente con los de sus competidores

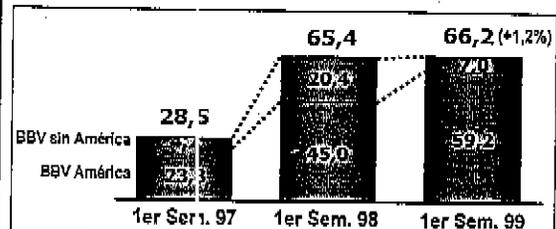
	Tasa mora (*)	
	ENTIDAD BBV	SISTEMA
BANCO GANADERO	7,8	14,1
GRUPO PROVINCIAL	7,4	6,7
BANCO CONTINENTAL	7,6	9,8
BBV-MÉXICO	3,9	11,5
BBV-BRASIL	7,7	9,2
BHIF	2,5	1,7
BANCO FRANCÉS	5,9	6,2

(*) Criterios contables locales. Últimos datos disponibles para los respectivos sistemas financieros

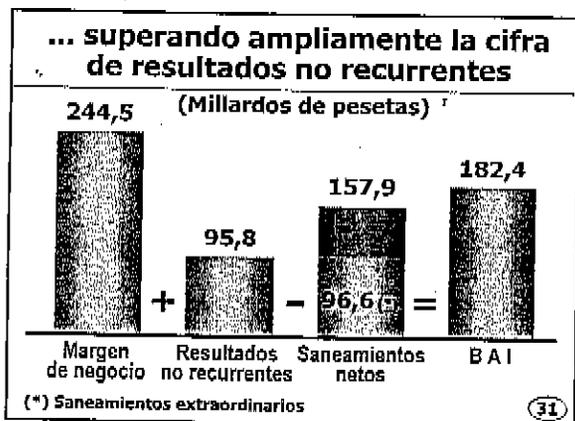
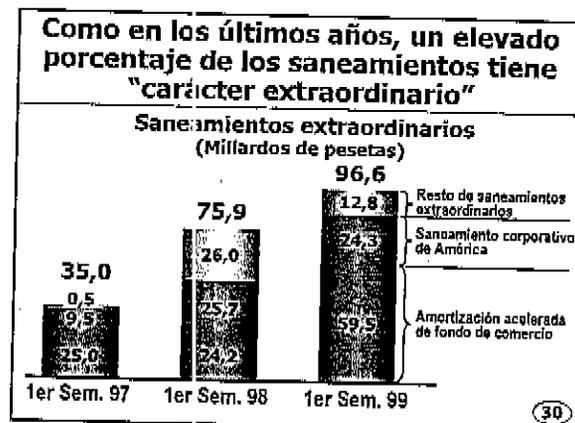
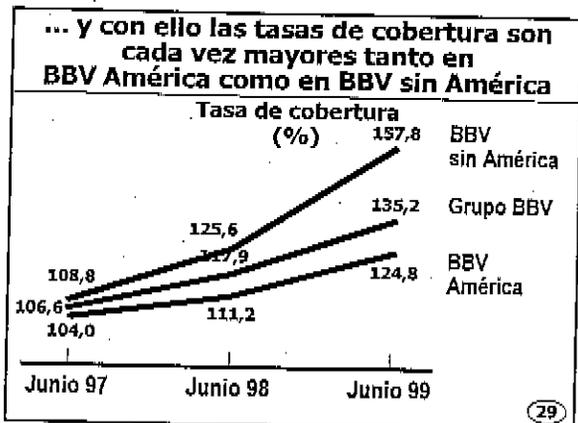
(27)

Hemos centrado nuestros esfuerzos especialmente en el saneamiento crediticio de América ...

Saneamiento crediticio neto
(Millardos de pesetas)



(28)



- ## I N D I C E
- 1.- Lo más destacado del semestre
 - 2.- Negocio y márgenes
 - 2.1.- BBV sin América: constante ganancia de cuota de mercado y fortaleza creciente en la generación de márgenes
 - 2.2.- BBV América: se resiente de la coyuntura negativa, pero evoluciona mejor que los competidores
 - 3.- Saneamientos: elevamos la cobertura de todos y cada uno de los bancos de América por encima del 100%
 - 4.- Cuenta de resultados, base de capital y plusvalías latentes
- (32)

CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO BBV
(Millardos de pesetas)

	1 ^{er} Sem. 99	Δ%
• Margen financiero	363,5	8,6
• Comisiones	166,4	10,5
• Rdos. operaciones financieras	54,1	59,9
• Margen ordinario	584,0	12,5
• Gastos de personal y generales	(319,7)	14,0
• Margen de negocio	244,5	14,9
• Saneamientos netos	(157,9)	21,0
• Rdos. extraordinarios y op. Grupo	95,8	33,9
• BAI	182,4	18,5
• Impuestos	(59,9)	18,2
• Intereses minoritarios	(29,3)	1,4
• Beneficio atribuido	93,2	25,4

(33)

El desglose del beneficio por áreas de negocio muestra una tendencia creciente

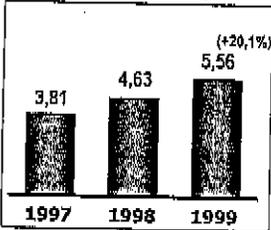
Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido del 1^{er} semestre 99

	Millardos ptas.	Δ%	ROE
BANCA COMERCIAL	31,9	8,6	60,2
BANCOS EN ESPAÑA	9,3	19,9	26,4
BBV AMÉRICA Y EUROPA	18,0	20,8	16,1
BANCA AL POR MAYOR	24,3	3,9	31,5
GESTIÓN DE ACTIVOS Y BCA. PRIVADA	19,1	36,9	73,1
BANCA DE INVERSIONES	14,1	79,8	50,8
DIVERSIFICACIÓN	60,1	(20,3)	179,4
SANEAMIENTOS EXTRACRD. Y RESTO	(83,7)	(14,7)	--
TOTAL	93,2	25,4	23,1

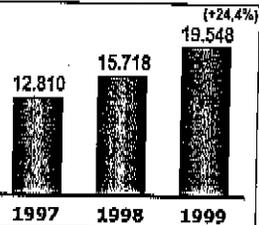
(34)

El primer dividendo a cuenta por acción aumenta más del 20% y el dividendo global más del 24%

1er Dividendo a cuenta por acción
(Céntimos de euro)



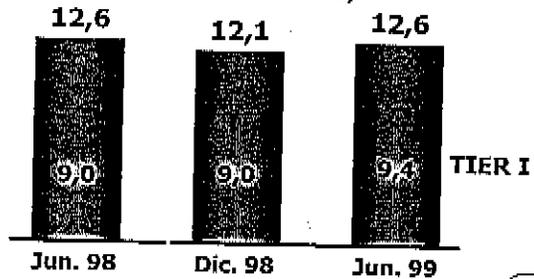
1er Dividendo a cuenta global
(millones de pesetas)



35

Seguimos reforzando nuestra base de capital y, especialmente, el TIER 1 ...

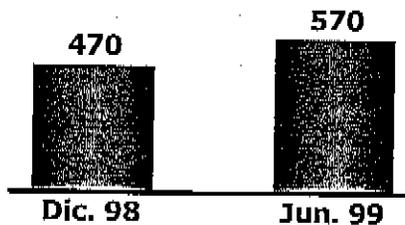
Base de capital (%)
(Normativa BIS)



36

Las plusvalías latentes siguen creciendo

Plusvalías latentes de la cartera de participaciones
(Millardos de pesetas)



37

INDICE

- 1.- Lo más destacado del semestre
- 2.- Negocio y márgenes
 - 2.1.- BBV sin América: constante ganancia de cuota de mercado y fortaleza creciente en la generación de márgenes
 - 2.2.- BBV América: se resiente de la coyuntura negativa, pero evoluciona mejor que los competidores
- 3.- Saneamientos: elevamos la cobertura de todos y cada uno de los bancos de América por encima del 100%
- 4.- Cuenta de resultados, base de capital y plusvalías latentes
- 5.- Los primeros 500 días del Programa DOS \star 1000

38

Y con la adquisición de Provida, BBV América se configura como líder en el negocio de pensiones en aquel continente con una fuerte diferencia sobre el siguiente

Fondos de pensiones de BBV América

NOMBRE (País)	Patrimonio gestionado (Millardos ptas.)	RANKING
PROVIDA (Chile) (*)	1.700	1º
CONSOLIDAR (Argentina)	423	1º
HORIZONTE Y PORVENIR (Colombia)	240	1º
PREVISIÓN BBV (Bolivia)	162	1º
PROFUTURO (México)	131	3º
HORIZONTE (Perú)	82	2º
PREVISIÓN Y PORVENIR (El Salvador)	8	1º
GÉNESIS (Ecuador)	2	2º
TOTAL BBV AMÉRICA	2.748	1º

(*) La Incorporación de Provida al Grupo BBV se ha realizado el 01.07.99 (41)

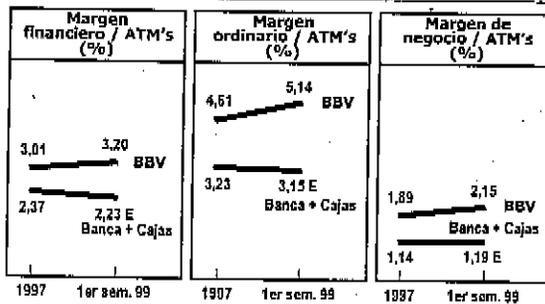
Los crecimientos de la actividad de negocio han superado a los objetivos

(Billones de pesetas)

	31.12.97	30.06.99	Δ en 500 días	Superación objetivo
Inversión crediticia bruta	8,9	11,0	+2,1	+0,8
Total recursos gestionados de clientes	20,2	24,5	+4,3	+1,7
Volumen de negocio	29,1	35,5	+6,4	+2,5

(42)

Todos los márgenes relevantes se comportan mejor que en el sector



(43)

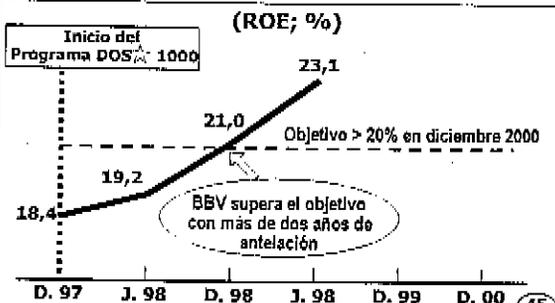
GRUPO BBV 500 DÍAS DEL PROGRAMA DOS ☆1000

Mejora la sanidad

	31.12.97	30.06.99	500 días
Morosidad	2,9%	2,5%	-40 pb
Cobertura	114%	135%	+21 pb

(44)

En los primeros 500 días del Programa DOS ☆1000 ya hemos superado el objetivo de ROE



(45)

GRUPO BBV 500 DÍAS DEL PROGRAMA DOS ☆1000

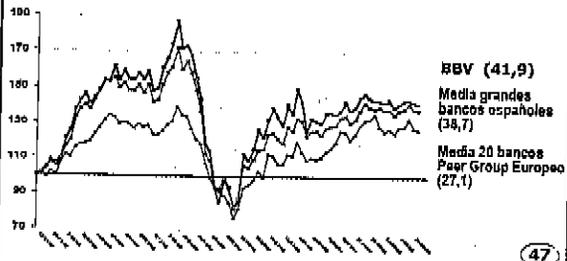
Intensa Creación de valor

	31.12.97	30.06.99	500 días
PATRIMONIO NETO (Billones de pesetas)	0,78	0,89	+0,11
VALOR DE MERCADO (Billones de pesetas)	3,3	4,8	+1,5
PRECIO / V.CONITABLE	4,3x	5,4x	+1,1x

(46)

Desde el comienzo del Programa Dos*1000, la revalorización de la acción BBV supera a la de los competidores españoles y europeos ...

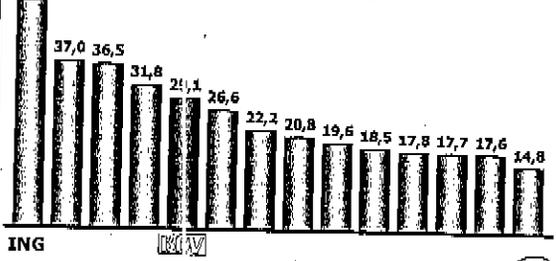
Índice de cotización
Base 100= 31.12.97



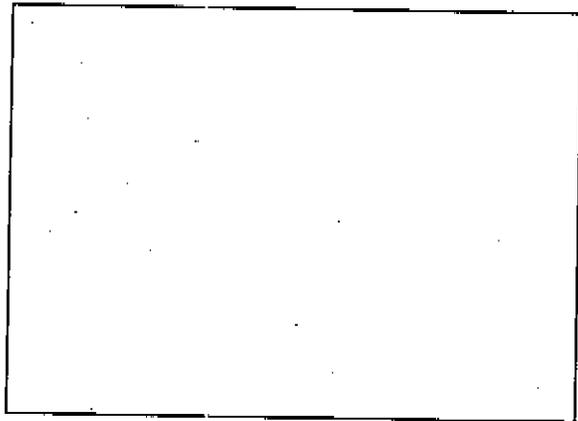
47

Nos hemos encaramado al puesto 5º de la zona en euro por capitalización bursátil

Capitalización bursátil
(Millardos de euros)



48



Datos relevantes del Grupo BBV

(Cifras consolidadas)

	30-6-99			
	Pesetas	Euros		
Activo total	24.370.413	146.169	131.444	11,4
Inversión crediticia	11.028.719	66.284	55.793	18,8
Recursos de clientes en balance	14.176.303	85.201	79.814	6,8
Otros recursos gestionados de clientes	10.336.813	62.126	50.347	23,4
Total recursos gestionados de clientes	24.513.12	147.327	130.161	13,2
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	889.597	5.347	4.946	8,1
Margen básico (margen de intermediación más comisiones)	529.914	3.185	2.917	9,2
Margen de negocio (margen de explotación más resultados netos por puesta en equivalencia)	244.452	1.469	1.279	14,9
Beneficio antes de impuestos	182.414	1.096	925	18,5
Beneficio atribuido al Grupo	93.186	560	447	25,4
Beneficio atribuido al Grupo (1.º semestre)	46	0,27	0,22	23,4
Valor contable	426	2,57	2,44	5,6
Cotización bursátil	2.331	14,01	15,77	(11,1)
ROE (B.º atribuido/Fondos propios medios)		23,1	19,2	
ROA (B.º neto/Activos totales medios)		1,05	0,99	
RORWA (B.º neto/Activos ponderados por riesgo)		1,92	1,88	
Total		12,6	12,6	
Tier I		9,4	9,0	
Número de empleados		73.501	66.575	
• España		24.968	25.279	
• Resto del mundo		48.533	41.296	
Número de oficinas		5.537	4.943	
• España		2.817	2.802	
• Resto del mundo		2.720	2.141	

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

(2) Calculados con los datos de los últimos cuatro trimestres.

Nota general:

Los datos de este folleto no han sido objeto de auditoría. No obstante, para la elaboración de las cuentas consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados, contenidos en la Circular B.E. 4/91 y siguientes.

EL GRUPO BBV EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1999

El Grupo BBV, al igual que lo ha hecho en el último quinquenio, ha cerrado el primer semestre de 1999 con el pleno cumplimiento de sus compromisos públicos. Así, el crecimiento del beneficio atribuido se ha situado en el 25,4% hasta alcanzar 560 millones de euros (93.189 millones de pesetas), lo que ha permitido que el ROE supere el 23%. El dividendo a cuenta por acción se ha incrementado en más del 20% y el importe total abonado ha superado en más de un 24% al del año anterior, por el mayor número de acciones en circulación.

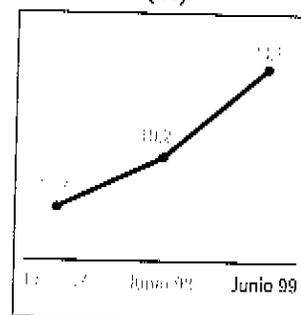
Entre las actuaciones del semestre, quizás lo más destacado es que BBV ha alcanzado el liderazgo en el negocio de gestión de pensiones privadas en Latinoamérica donde, con una cuota de mercado próxima al 26%, se sitúa muy por encima de todos sus competidores. Ello ha sido posible tras haber adquirido el 41,17% de Provida, que es la entidad líder del mercado chileno, el más desarrollado del continente. Provida gestiona un patrimonio de 1,7 billones de pesetas y tiene 2,4 millones de afiliados. Además, el Grupo BBV ha incrementado su participación desde el 64% al 100% en Consolidar, la primera gestora de pensiones argentina con un volumen de 423 millardos de pesetas y 1,3 millones de afiliados. Para atender el pago de ambas operaciones, la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio aprobó una emisión de acciones equivalente al 1,6% del capital y a un precio de 13,92 euros por acción.

En España y en Europa, la contribución de todas las áreas de negocio ha sido muy positiva, tanto en términos de actividad como de resultados. Destacan las campañas de crédito al consumo y "la quincena del ahorro" desarrolladas en el semestre por Banca Comercial, que han supuesto, por ejemplo, captar 200 millardos de pesetas adicionales en el Libretón, cuyo saldo supera 1,2 billones de pesetas. Por otra parte, los negocios mayoristas del Grupo BBV han continuado avanzando en su proyecto de "gestión global" para grandes clientes internacionales. Así, se han abierto, dentro de la Unidad de Gestión Global Internacional, las oficinas de Milán y Frankfurt, y se ha creado la sociedad BBV Ireland PLC, para rentabilizar y optimizar la gestión del negocio con multinacionales. A través de Banca Institucional, el Grupo BBV ha sido la primera entidad española en firmar un convenio por un importe de 10 millones de euros con el Fondo Europeo de Inversiones, destinado a financiar las inversiones realizadas por las pymes en los sectores de energía, medio ambiente, transportes y comunicaciones. En cuanto al negocio de Banca de Inversiones, cabe destacar el significativo papel desempeñado por BBV en las principales operaciones bursátiles (privatizaciones, salidas a Bolsa y operaciones especiales) desarrolladas en el mercado español en este semestre. Por otra parte, por primera vez, el Grupo BBV ha logrado colocarse entre los veinte primeros bancos del mundo por volúmenes intermediados de bonos en euros (8.560 millones de euros) y entre los quince primeros como *bookrunner* en colocaciones de renta variable europea (221 millones de euros).

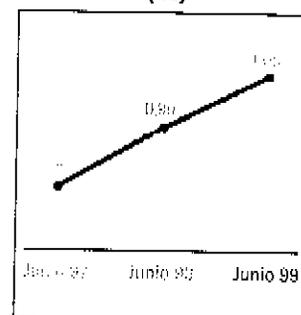
En cuanto a otras operaciones singulares, hay que resaltar la adquisición del 3,75% de Crédit Lyonnais y del 5% de Acesa, ambas en el segundo trimestre, período en el que no se ha realizado ninguna venta significativa de participaciones industriales.

Por último, la revalorización de la acción BBV, casi un 42% desde el inicio del Programa DOS 1000, supera a la media de sus competidores nacionales y europeos, cumpliéndose así el último de los objetivos formulados.

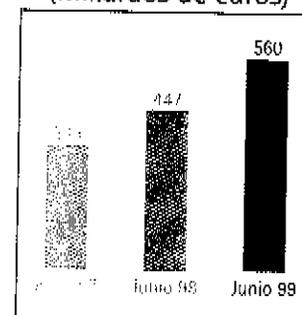
ROE (%)



ROA (%)



Beneficio atribuido al Grupo (Millardos de euros)



Balance de situación consolidado

	30-6-99 (Millones)		31-3-99 (Millones de euros)	30-6-98 (Millones de euros)	Variación en puntos
	Pesetas	Euros			
Caja y depósitos en bancos centrales	703.668	4.229	3.333	2.298	84,0
Deudas del Estado	789.580	4.745	3.990	7.349	(35,4)
Entidades de crédito	5.133.450	30.853	30.723	39.944	(22,8)
Créditos sobre clientes	10.653.265	64.027	62.068	54.018	18,5
Cartera de renta fija	4.127.467	24.807	20.225	13.940	77,9
Cartera de renta variable	898.557	5.400	4.756	4.422	22,1
Inmovilizado material	582.901	3.503	3.473	3.203	9,4
Fondo de comercio de consolidación	139.045	836	764	653	28,1
Otros activos	1.342.483	8.069	7.808	5.617	43,6
TOTAL ACTIVO	24.370.416	146.469	137.140	131.444	11,4
Entidades de crédito	6.992.404	42.025	34.645	36.985	13,6
Débitos a clientes	12.333.714	74.127	74.176	71.589	3,5
Empréstitos y pagarés	1.537.692	9.242	8.202	6.495	42,3
Otros pasivos	1.262.943	7.561	7.095	5.674	33,8
Diferencia negativa de consolidación	14.306	86	89	208	(58,6)
Beneficio consolidado del ejercicio	122.474	736	307	620	18,7
Pasivos subordinados	304.902	1.832	1.813	1.730	5,9
Intereses minoritarios	741.893	4.453	4.430	2.768	61,1
Capital	186.847	1.123	1.121	1.058	6,2
Reservas	873.241	5.243	5.262	4.317	21,5
TOTAL PASIVO	24.370.416	146.469	137.140	131.444	11,4

Otros recursos fuera de balance

- Fondos de inversión	5.683.400	34.158	33.339	28.789	18,6
- Fondos de pensiones	1.666.369	10.015	9.269	7.724	29,7

Promemoria (1):

Activos totales medios	22.259.283	133.781	129.797	122.553	9,2
Activos medios ponderados por riesgo	12.175.836	73.176	70.249	62.982	16,2
Fondos propios medios	791.303	4.756	4.727	4.600	3,4

(1) Calculados con los datos de los últimos cuatro trimestres.

Desglose del balance consolidado

(Millones de euros)

	BBV América		BBV sin América		Partidas no asignadas	Grupo Consolidado BBV
	30-6-99	Δ %	30-6-99	Δ %		
Caja y depósitos en bancos centrales	2.809	72,2	1.420	112,8	-	4.229
Deudas del Estado	-	N.S.	4.745	(35,4)	-	4.745
Entidades de crédito	6.521	40,7	27.735	(23,6)	(3.403)	30.853
Créditos sobre clientes	17.713	26,0	46.658	16,3	(344)	64.027
Cartera de renta fija	9.320	65,2	15.786	83,9	(299)	24.807
Cartera de renta variable	535	24,5	4.865	21,9	-	5.400
Inmovilizado material	1.710	28,8	1.770	(5,6)	23	3.503
Fondo de comercio de consolidación	18	(63,7)	652	65,1	166	836
Otros activos	3.457	78,0	4.152	14,6	461	8.069
TOTAL ACTIVO	42.083	41,6	107.783	4,8	(3.396)	146.469
Entidades de crédito	5.877	46,8	35.578	11,1	570	42.025
Débitos a clientes	21.725	38,3	53.217	(4,8)	(815)	74.127
Empréstitos y pagarés	7.266	38,1	1.991	61,4	(15)	9.242
Otros pasivos	2.281	147,5	5.333	14,2	(22)	7.591
Diferencia negativa de consolidación	-	N.S.	86	(58,6)	-	86
Beneficio consolidado del ejercicio	205	(6,4)	1.145	40,6	(614)	736
Pasivos subordinados	413	87,8	1.642	0,7	(223)	1.832
Intereses minoritarios	104	(10,6)	3.333	109,6	1.022	4.459
Capital	1.884	72,9	1.123	6,2	(1.884)	1.123
Reservas	2.328	6,8	4.335	14,9	(1.415)	5.248
TOTAL PASIVO	42.083	41,6	107.783	4,8	(3.396)	146.469
Promemoria:						
Activo total en millones de pesetas	7.002.016	41,6	17.933.530	4,8	(565.130)	24.370.416

Inversión crediticia

	30-6-99 (Millones)		1-7-99 (Millones)	30-6-98 (Millones de euros)	Cambio
	Pesetas	Euros			
Crédito a las Administraciones Públicas	493.916	2.968	2.724	2.637	12,6
Crédito a otros sectores residentes	6.131.903	36.854	36.096	32.510	13,4
• Con garantía real	2.012.474	12.095	11.329	9.796	23,5
• Otros créditos	4.119.429	24.759	24.767	22.714	9,0
– Préstamos personales	2.135.549	12.835	12.279	11.388	12,7
– Otros deudores a plazo	1.411.605	8.484	9.234	8.216	3,3
– Deudores por tarjetas de crédito	78.794	474	426	401	18,1
– Otros deudores a la vista y varios	179.068	1.076	1.066	1.154	(6,8)
– Arrendamientos financieros	314.413	1.890	1.762	1.555	21,5
Crédito a no residentes	4.125.162	24.793	23.699	19.140	29,5
• Con garantía real	1.046.533	6.290	6.117	4.727	33,1
• Otros créditos	3.078.629	18.503	17.582	14.413	28,4
Activos dudosos	277.738	1.669	1.697	1.506	10,8
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	11.028.719	66.284	64.216	55.793	18,8
Fondo de insolvencias	(375.454)	(2.257)	(2.148)	(1.775)	27,1
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	10.653.265	64.027	62.068	54.018	18,5

Ratio de morosidad y tasas de cobertura (%)

Activos dudosos / Inversión crediticia	2,52	2,64	2,70
• BBV sin América	1,11	1,20	1,71
• BBV América	6,07	6,17	5,44
Tasa de cobertura de activos dudosos	135,2	126,6	117,9
Tasa de cobertura con garantías hipotecarias	160,9	153,3	142,9

Evolución de los activos dudosos

	2.º Trim. 99 (Millones)		1.º Trim. 99 (Millones de euros)	4.º Trim. 98
	Pesetas	Euros		
SALDO INICIAL	282.391	1.697	1.581	1.605
+ Entradas (*)	76.495	460	448	322
- Salidas	(45.762)	(275)	(156)	(128)
- Traspasos a fallidos	(35.386)	(213)	(176)	(218)
SALDO FINAL	277.738	1.669	1.697	1.581

(*) Incluye el efecto de la incorporación de nuevos bancos a los estados financieros consolidados.

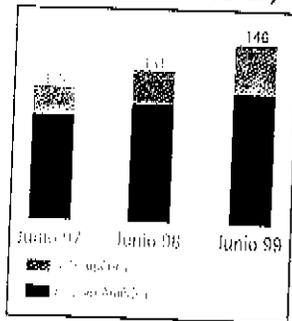
Recursos gestionados de clientes

	30-6-99 (Millones)		31-3-99	30-6-98	A %.
	Pesetas	Euros	(Millones de euros)	(Millones de euros)	interanual
Acreedores Administraciones Públicas	499.271	3.001	2.950	2.801	7,1
Acreedores sector residente	6.378.874	38.337	39.786	42.077	(8,9)
• Cuentas corrientes	1.978.351	11.890	11.126	9.893	20,2
• Cuentas de ahorro	1.385.572	8.327	7.454	6.680	24,7
• Imposiciones a plazo	1.545.619	9.289	9.697	14.138	(34,3)
• Cesión temporal de activos	1.469.332	8.831	11.509	11.366	(22,3)
Acreedores sector no residente	5.455.569	32.789	31.440	26.711	22,8
Empréstitos y pagarés	1.537.692	9.242	8.202	6.495	42,3
Pasivos subordinados	304.902	1.832	1.813	1.730	5,9
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	14.176.308	85.201	84.191	79.814	6,8
Carteras de clientes	2.987.044	17.953	15.543	13.834	29,8
Fondos de inversión y de pensiones	7.349.769	44.173	42.608	36.513	21,0
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS	24.513.121	147.327	142.342	130.161	13,2

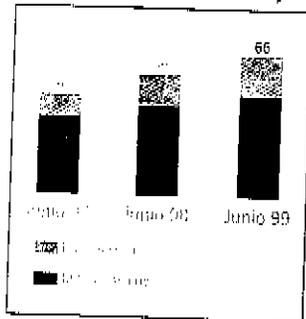
Fondos de inversión y de pensiones: patrimonio gestionado

FIAMM	1.730.032	10.398	9.690	10.483	(0,8)
Renta fija	1.727.995	10.385	10.824	8.376	24,0
• De los que: renta fija garantizados	1.188.668	7.144	7.419	5.661	26,2
Mixtos	540.508	3.249	3.693	2.251	44,3
Renta variable	634.099	3.811	3.815	3.562	7,0
• De los que: renta variable garantizados	492.804	2.962	2.967	2.724	8,7
Dívisas	139.431	838	728	657	27,5
FONDOS DE INVERSIÓN EN ESPAÑA	4.772.065	28.681	28.750	25.329	13,2
FONDOS DE INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	911.335	5.477	4.589	3.460	58,3
FONDOS DE INVERSIÓN	5.683.400	34.158	33.339	28.789	18,6
Planes de pensiones individuales	498.540	2.996	2.948	2.512	19,3
Fondos de empleo y asociados	273.851	1.646	1.617	1.462	12,6
FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA	772.391	4.642	4.565	3.974	16,8
FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO	893.978	5.373	4.704	3.750	43,3
FONDOS DE PENSIONES	1.666.369	10.015	9.269	7.724	29,7
TOTAL	7.349.769	44.173	42.608	36.513	21,0

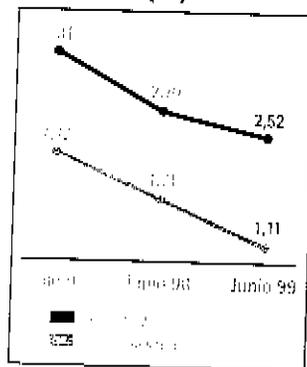
Total activo (Millardos de euros)



Inversión crediticia (Millardos de euros)



Índice de mora (%)



No ha habido cambios significativos en el 2º trimestre en el perímetro de consolidación. Ahora bien, en el análisis comparativo con las cifras de 1998 debe tenerse en cuenta que en febrero de 1998 se procedió a la venta de la participación en Gesbanque, y que, en la segunda mitad del ejercicio 98, se integraron Poncebank y el negocio del Chase en BBV Puerto Rico, así como los Bancos Excel de Brasil y BHIF de Chile.

El volumen de negocio (inversión crediticia más recursos gestionados de clientes), que asciende al 30 de junio a 213.611 millones de euros (35,5 billones de pesetas), registra un incremento del 15%. Es el fruto de un muy positivo comportamiento del negocio con la clientela en el mercado doméstico, donde se obtienen ganancias de cuota de mercado en todas y cada una de las principales magnitudes. En América, la evolución es más moderada de lo que venía siendo habitual, aunque resulta igualmente satisfactoria, dadas las dificultades del entorno macroeconómico en aquella región y el impacto del tipo de cambio de las distintas monedas locales frente al euro.

Nuevamente, la cartera crediticia del Grupo BBV vuelve a ganar importancia relativa en el conjunto de los activos gestionados. Su saldo, al finalizar el primer semestre, se eleva ya a 66.284 millones de euros y registra un incremento del 18,8%.

En España, el crecimiento de la financiación otorgada al sector residente por el Grupo BBV vuelve a superar al de la media de los competidores bancarios, debido tanto al significativo avance del crédito hipotecario como al aumento de los préstamos al consumo y a empresas, que en 1999 vienen mostrando un claro mayor dinamismo. Al mismo tiempo, sigue mejorando la calidad de los activos crediticios, situándose la tasa de morosidad de BBV sin América en un reducido 1,11%. Como es lógico, las necesidades de saneamiento disminuyen, aunque ello no impide que la tasa de cobertura siga teniendo un nivel cada vez más elevado y que alcance ya el 157,8%.

En un entorno macroeconómico menos favorable, las entidades latinoamericanas del Grupo BBV están aplicando criterios muy estrictos en cuanto al control de los riesgos. Si se tiene en cuenta, además, la influencia de la evolución del tipo de cambio de las monedas locales frente a la peseta y el cambio del perímetro de consolidación, el saldo de los créditos en BBV América desciende, en términos homogéneos, casi un 4% respecto a junio de 1998. En el periodo interanual el comportamiento más dinámico corresponde a México y Argentina, que muestran tasas de crecimiento, en moneda local, del 26,2% y del 8,9%, respectivamente. Pero lo más importante es destacar que la tasa de morosidad de BBV América ha descendido en este último trimestre, hasta situarse en el 6,07% desde el 6,17% de marzo de 1999. Nuestras entidades en México, Puerto Rico y Chile son las que muestran el mejor comportamiento en este último período. Sus índices de morosidad se sitúan en el 3,92%, 3,91% y 2,49%, respectivamente. Tanto en estos países como en los restantes, el nivel y

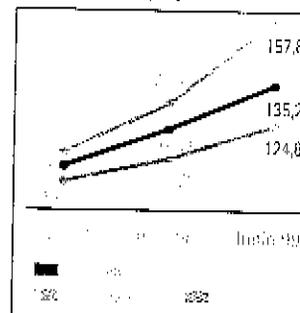
evolución de la tasa de mora es más favorable en nuestros bancos que en el promedio del sector. Es especialmente destacable el caso de Colombia, donde nuestro 7,8% es muy inferior a la tasa de mora media del Sistema. Las elevadas dotaciones que se han seguido contabilizando han permitido elevar la tasa de cobertura de BBV América hasta el 124,8%, superando el 100% en todos y cada uno de los países.

La captación de recursos de clientes del Grupo BBV, que incluye tanto los contabilizados en balance como la gestión de patrimonios de terceros, ha mostrado un comportamiento muy satisfactorio, tanto en el mercado doméstico como en el exterior. Su saldo asciende a 147.327 millones de euros (24,5 billones de pesetas), un 13,2% más que en junio de 1998.

En el negocio doméstico con la clientela residente se ha obtenido una nueva ganancia de cuota del mercado en el pasivo transaccional, debido al importante aumento de las cuentas corrientes y de ahorro, que muestran incrementos superiores al 20%. Por su parte, las imposiciones a plazo y la cesión temporal de activos pierden importancia relativa, al descender sus saldos en un 34% y un 22%, respectivamente. De esta forma, se ha intensificado en 1999 el abaratamiento del coste medio de los recursos de balance. Adicionalmente, el Grupo BBV también muestra una ganancia de cuota de mercado de medio punto porcentual en fondos de inversión y de 0,1 puntos porcentuales en fondos de pensiones. El patrimonio global gestionado asciende a 44.173 millones de euros (7,3 billones de pesetas) y registra un incremento del 21%.

Hay que destacar que, en BBV América, los recursos de clientes en balance muestran una evolución creciente, al continuar el éxito de las políticas de captación en los diferentes países. Ello permite, junto al comportamiento contenido de la inversión crediticia, una mejora sustancial del nivel de liquidez en nuestras entidades latinoamericanas, lo que ha constituido un objetivo de primera línea en el Grupo BBV en una coyuntura como la atravesada. Los mayores incrementos en monedas locales se obtienen en México (31,2%) y Colombia (24,2%). El mismo comportamiento se observa en los fondos de inversión, cuyo patrimonio gestionado supera ya el medio billón de pesetas, 220 millardos más que en la misma fecha del año anterior. Si se añaden los importes de los fondos de inversión en Europa, el saldo total en el exterior se eleva a casi el billón de pesetas. Pero lo más relevante es la actividad del Grupo BBV en el negocio de pensiones en Latinoamérica donde, con un patrimonio de casi 900 millardos de pesetas y 4,8 millones de afiliados, ostenta ya en la actualidad una posición de privilegio, que se ve reforzada con las recientes adquisiciones. Así, a partir del 1 de julio, el patrimonio gestionado se elevará a 2,8 billones de pesetas y el número de afiliados a 8,4 millones.

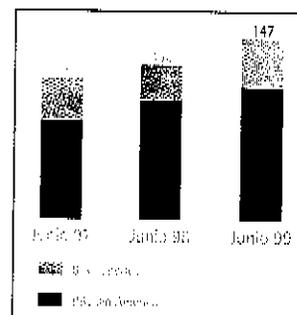
Tasa de cobertura de los activos dudosos (%)



Tasa de cobertura de los activos dudosos (%)

México	245,8
Venezuela	156,7
Chile	113,0
Brasil	109,0
Colombia	108,9
Argentina	104,3
Perú	103,4

Total de recursos gestionados de clientes (Millardos de euros)



Cuenta de resultados consolidada

(Millones)

	1.º Semestre 99				
	Euros	Pesetas			
Productos financieros	5.539	921.645	4.947	823.098	12,0
Costes financieros	(3.354)	(558.123)	(2.935)	(488.357)	14,3
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.185	363.522	2.012	334.741	8,6
Comisiones netas	1.000	166.392	905	150.527	10,5
MARGEN BÁSICO	3.185	529.914	2.917	485.268	9,2
Resultados por operaciones financieras	325	54.113	203	33.836	59,9
MARGEN ORDINARIO	3.510	584.027	3.120	519.104	12,5
Gastos de personal	(1.227)	(204.118)	(1.095)	(182.112)	12,1
Otros gastos administrativos	(694)	(115.549)	(590)	(98.239)	17,6
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.921)	(319.667)	(1.685)	(280.351)	14,0
Amortizaciones	(184)	(30.550)	(156)	(25.845)	18,2
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(62)	(10.365)	(59)	(9.891)	4,8
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.343	223.445	1.220	203.017	10,1
Resultados netos por puesta en equivalencia	126	21.007	59	9.809	114,2
Promemoria: Corrección por cobro de dividendos	(128)	(21.223)	(149)	(24.833)	(14,5)
MARGEN DE NEGOCIO	1.169	244.452	1.279	212.826	14,9
Beneficios netos por operaciones de Grupo	633	105.295	441	73.489	43,3
Saneamiento crediticio neto	(398)	(66.199)	(393)	(65.387)	1,2
• Dotación bruta	(646)	(107.516)	(559)	(93.026)	15,6
• Fondos disponibles y activos en suspenso recuperados	248	41.317	166	27.639	49,5
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(29)	(4.776)	(1)	(206)	N.S.
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(411)	(68.376)	(191)	(31.776)	115,2
Resultados extraordinarios netos	(138)	(27.982)	(210)	(35.011)	(20,1)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.036	182.414	925	153.935	18,5
Impuesto sobre sociedades	(360)	(59.940)	(305)	(50.729)	18,2
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	716	122.474	620	103.206	18,7
Resultado atribuido a la minoría	(176)	(29.285)	(173)	(28.869)	1,4
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	560	93.189	447	74.337	25,4

Cuenta de resultados consolidada

(Millones de euros)

Evolución por trimestres estancos

	2.º Trim. 99	1.º Trim. 99	4.º Trim. 98	3.º Trim. 98	2.º Trim. 98
Productos financieros	2.868	2.671	2.907	2.637	2.465
Costes financieros	(1.788)	(1.566)	(1.781)	(1.583)	(1.468)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.080	1.105	1.126	1.054	997
Comisiones netas	506	494	482	444	469
MARGEN BÁSICO	1.586	1.599	1.608	1.498	1.466
Resultados por operaciones financieras	153	172	120	41	58
MARGEN ORDINARIO	1.739	1.771	1.728	1.539	1.524
Gastos de personal	(624)	(603)	(599)	(542)	(543)
Otros gastos administrativos	(346)	(348)	(382)	(318)	(298)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(970)	(951)	(981)	(860)	(841)
Amortizaciones	(93)	(91)	(89)	(80)	(79)
Otros productos y cargas de explot. (neto)	(31)	(31)	(36)	(30)	(29)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	645	698	622	569	575
Resultados netos por puesta en equivalencia	45	81	23	99	43
MARGEN DE NEGOCIO	690	779	645	668	618
Beneficios netos por oper. de Grupo	120	513	166	126	225
Saneamiento crediticio neto	(194)	(204)	(285)	(216)	(232)
• Dotación bruta	(312)	(334)	(391)	(275)	(296)
• Fondos disponibles y activos en suspenso recuperados	118	130	106	59	64
Saneamiento de inmov. financieras	(30)	1	(2)	(1)	(1)
Amort. del fondo de comercio de consolid.	(20)	(391)	(194)	(162)	(29)
Resultados extraordinarios netos	(11)	(157)	67	(57)	(80)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	555	541	397	358	501
Impuesto sobre sociedades	(126)	(234)	(3)	(83)	(135)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	429	307	394	275	366
Resultado atribuido a la minoría	(100)	(76)	(80)	(53)	(104)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	329	231	314	222	262
Promemoria:					
Beneficio atribuido en millones de pesetas	54.698	38.491	52.243	37.047	43.559

Desglose de la cuenta de resultados consolidada (Millones de euros)

	BBV América		BBV sin América		Diferencia	
	1 ^{er} Sem. 99	Δ %	1 ^{er} Sem. 99	Δ %	1 ^{er} Sem. 99	1 ^{er} Sem. 98
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.128	14,8	1.189	8,2	(132)	2.185
Comisiones netas	366	15,5	634	7,9	-	1.000
MARGEN BÁSICO	1.494	15,0	1.823	8,1	(132)	3.185
Resultados por operaciones financieras	186	179,1	139	1,8	-	325
MARGEN ORDINARIO	1.680	23,0	1.962	7,6	(132)	3.510
Gastos de personal	(538)	32,9	(689)	(0,1)	-	(1.227)
Otros gastos administrativos	(478)	28,1	(216)	(0,3)	-	(694)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.016)	30,6	(905)	(0,2)	-	(1.921)
Amortizaciones	(103)	35,2	(81)	1,8	-	(184)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(40)	0,9	(22)	13,1	-	(62)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	521	10,4	954	16,7	(132)	1.343
Resultados netos por puesta en equivalencia	6	N.S.	120	91,9	-	126
Promemoria: correc. por cobro de dividendos	(5)	N.S.	(123)	N.S.	-	(128)
MARGEN DE NEGOCIO	527	12,6	1.074	22,0	(132)	1.469
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	N.S.	632	43,0	-	633
Sanearamiento crediticio neto	(209)	32,0	(42)	(66,0)	(147)	(398)
Sanearamiento de inmovilizaciones financieras	-	N.S.	(29)	N.S.	-	(29)
Amort. del fondo de comercio de consolid.	-	N.S.	(29)	21,4	(382)	(411)
Resultados extraordinarios netos	(94)	115,4	(74)	(4,7)	-	(168)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	225	(15,4)	1.532	39,7	(661)	1.096
Impuesto sobre sociedades	(20)	(57,1)	(386)	36,9	46	(360)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	205	(6,4)	1.146	40,6	(615)	736
Promemoria:						
Beneficio consolidado del ejercicio en millones de pesetas	34.059	(6,4)	190.629	40,6	(102.214)	122.474

Estructura de rendimientos y costes (1)

	2.º Trimestre 99		1.º Trimestre 99		4.º Trimestre 98	
	% s/ATM	% Rendos medios	% s/ATM	% Rendos medios	% s/ATM	% Rendos medios
Banco de España	0,8	4,49	0,9	5,60	0,5	6,01
Entidades de crédito	23,2	4,09	25,3	5,72	27,3	5,07
• Monedas UME	11,6	0,38 ⁽²⁾	13,4	3,88	10,6	3,17
• Moneda extranjera	11,6	7,77	11,9	7,79	16,7	6,27
Inversiones crediticias	46,1	9,17	46,3	9,65	45,5	10,78
• Monedas UME	29,4	5,46	29,6	5,85	28,0	6,41
• Moneda extranjera	16,7	15,67	16,7	16,40	17,5	17,75
Cartera de renta fija	18,7	14,01	15,8	11,08	15,6	13,33
• Monedas UME	9,9	3,56	6,8	5,58	3,2	5,45
• Moneda extranjera	8,8	25,75	9,0	15,27	12,4	15,36
Participaciones puestas en equivalencia	2,8	7,40	3,0	5,59	2,8	4,87
Resto de participaciones	0,8	2,83	0,6	2,03	0,7	1,97
Activos sin rendimientos	7,6	-	8,1	-	7,6	-
TOTAL ACTIVO	100,0	8,17	100,0	8,05	100,0	8,71

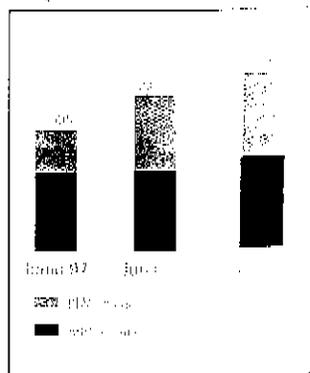
	2.º Trimestre 99		1.º Trimestre 99		4.º Trimestre 98	
	% s/ATM	% Costes medios	% s/ATM	% Costes medios	% s/ATM	% Costes medios
Entidades de crédito y B.E.	27,2	5,00	26,1	6,00	27,0	5,78
• Monedas UME	13,6	1,14 ⁽²⁾	12,0	3,93	6,4	3,67
• Moneda extranjera	13,6	8,88	14,1	7,76	20,6	6,44
Recursos de clientes	59,2	6,24	60,5	5,13	62,0	6,04
• Monedas UME	33,1	1,56	35,3	1,92	34,7	2,35
- Depósitos	24,9	1,07	27,2	1,48	26,8	1,98
- Cesiones temporales	6,9	2,67	6,9	3,00	7,3	3,46
- Empréstitos y otros valores negociables	1,3	5,09	1,2	5,74	0,6	5,89
• Moneda extranjera	26,1	12,19	25,2	9,61	27,3	10,71
Fondos propios	3,6	-	3,7	-	3,4	-
Otros pasivos sin coste	10,0	-	9,7	-	7,6	-
TOTAL PASIVO	100,0	5,09	100,0	4,72	100,0	5,34
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN / ATM		3,08		3,33		3,37

(1) Los saldos denominados en moneda UME en los datos correspondientes a 1998 sólo incluyen pesetas. A efectos de comparación, el impacto es poco significativo.

(2) Incluidos por un cambio de criterio contable.

LOS RESULTADOS DEL GRUPO BBV

Margen financiero (Millones de euros)



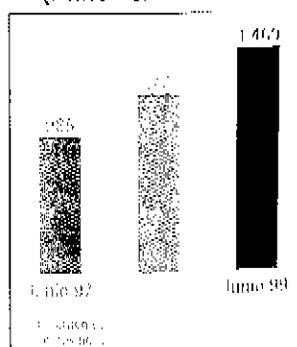
El beneficio atribuido al Grupo BBV en el primer semestre de 1999 aumenta el 25,4% sobre el mismo período de 1998, situándose en 560 millones de euros (93.189 millones de pesetas). La recurrencia es además una nota destacada en los resultados del Grupo, de modo que la excelente evolución del margen de negocio, con un incremento cercano al 15%, es el motor básico del crecimiento del resultado antes de impuestos. Estos resultados elevan los índices de rentabilidad sobre recursos propios y sobre activos totales medios hasta el 23,1% y el 1,05%, respectivamente, con significativas mejoras respecto al primer semestre de 1998.

El margen financiero se incrementa un 8,6% respecto al primer semestre de 1998, a pesar del importante descenso en el volumen de los dividendos percibidos, básicamente por la decisión estratégica de una importante sociedad participada de no repartir dividendos en 1999; aislando dicho efecto, el incremento se sitúa cerca del 11%. Los importantes crecimientos de volúmenes de negocio, unidos a una gestión de los precios que ha conseguido parar el descenso del diferencial de clientela, han permitido que en el segundo trimestre de 1999 se obtenga el mayor margen financiero trimestral del negocio doméstico del Grupo BBV, todo ello en una coyuntura no especialmente favorable por la evolución de los tipos de interés de mercado. De este modo, y a pesar del menor volumen de dividendos, el crecimiento interanual acumulado en el semestre se sitúa en un magnífico 8,2%. Por su parte, las unidades de negocio latinoamericanas incrementan cerca del 15% su margen de intermediación, a pesar del difícil contexto macroeconómico y de la evolución de sus divisas.

De manera similar, los ingresos por comisiones han mantenido la trayectoria creciente del primer trimestre, acumulando un incremento del 10,5%, a pesar de la ausencia de grandes operaciones bursátiles en el semestre que estanca relativamente las comisiones del servicio de valores. Los ingresos más recurrentes son la base del incremento, destacando los derivados de la gestión de patrimonios de terceros, que aumentan por encima del 16%.

Los resultados de operaciones financieras presentan un nivel elevado en los primeros trimestres del año 1999 con lo que se muestra un importante incremen-

Margen de negocio* (Millones de euros)



Comisiones netas

(Millones)

	1.º Semestre 99		1.º Semestre 98		Incremento
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	
Mediación de cobros y pagos	328	54.633	316	52.532	4,0
Servicio de valores	201	33.434	190	31.577	5,9
Gestión de fondos de inversión y de pensiones	356	59.268	307	51.106	16,0
Otras comisiones	115	19.067	92	15.312	24,5
COMISIONES NETAS	1.000	166.392	905	150.527	10,5

to del resultado semestral. Las diferencias de cambio son una parte importante de este capítulo, en el que BBV América tiene una significativa aportación.

Las medidas de racionalización implantadas en el PRACTYCO continúan dando buenos resultados. Estos efectos son claramente visibles en B3V sin América, hasta el punto de que el conjunto de gastos de explotación disminuye el 0,2%, con reducciones tanto en gastos de personal como en otros gastos administrativos, compensando en este epígrafe los incrementos obligados por el continuo proceso de renovación y desarrollo informático y de comunicaciones. BBV América, donde la implantación efectiva del PRACTYCO es más reciente, presenta de momento unos altos incrementos globales, muy influidos por el fuerte esfuerzo tecnológico y la apertura de nuevas oficinas, sin cuya consideración se observa una relativa contención. El ratio de eficiencia total se sitúa en el 64,2%, con mejora del 0,5% respecto al ratio correspondiente al año 1998, y en un magnífico 46,2% en el negocio doméstico.

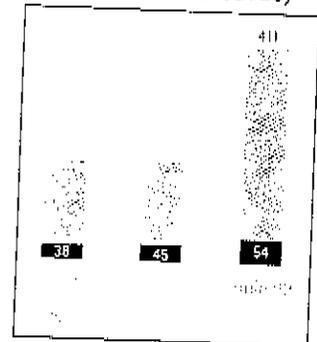
La aportación recurrente de resultados de la cartera industrial se refleja en el incremento del 22% en los resultados de puesta en equivalencia. Adicionalmente, se han generado beneficios por operaciones de Grupo por importe de 633 millones de euros, derivados básicamente de la reducción de participación en telefónica y Promodés en el primer trimestre, y los beneficios y recuperación de saneamientos sobre acciones propias. Estas realizaciones, sin embargo, no han impedido que las plusvalías latentes que mantiene el Grupo en la cartera de participaciones se hayan incrementado en 600 millones de euros respecto al inicio del ejercicio, hasta alcanzar 3.429 millones de euros (unos 570 billardos de pesetas).

No obstante, los mencionados beneficios por operaciones de Grupo no se reflejan de hecho en el resultado del mismo, sino que se aplican al saneamiento extraordinario de los riesgos del Grupo. En efecto, el Grupo ha continuado su política de saneamiento, al efectuarse dotaciones por importe cercano a 950 millones de euros (casi 160 billardos de pesetas), que suponen un incremento superior al 20% respecto al primer semestre de 1998, dos terceras partes de las cuales son dotaciones extraordinarias. En este sentido, en el semestre se ha realizado la cancelación anticipada de los fondos de comercio correspondientes a las participaciones bancarias en Argentina y Colombia, entre otras inversiones latinoamericanas, por un importe total cercano a 360 millones de euros. Además, el capítulo de resultados extraordinarios incluye significativas dotaciones para la cobertura de potenciales riesgos del Grupo.

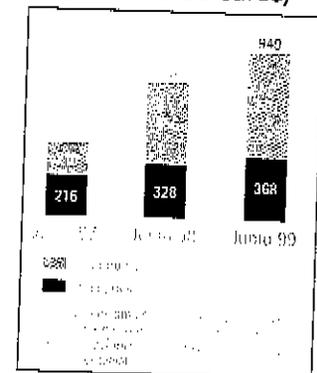
Es destacable el esfuerzo de saneamiento realizado por BBV América, con un incremento del 32% de las dotaciones para insolvencias; además, la cobertura de los riesgos crediticios ha sido reforzada de modo extraordinario a través de provisiones corporativas asignadas a los mismos por importe de 147 millones de euros.

En resumen, el Grupo continúa cumpliendo holgadamente sus objetivos, sin renunciar a ello sus criterios de máxima sanidad y prudencia.

Fondos de comercio amortizados (Millardos de euros)



Saneamientos netos (*) (Millones de euros)



Balance de situación por áreas de negocio

	Banca Comercial			Bancos en España (*)			BBV América y Europa		
	30-6-99	30-6-98	Δ%	30-6-99	30-6-98	Δ%	30-6-99	30-6-98	Δ%
Activos líquidos	1.287	1.407	(8,6)	6.423	5.462	17,6	9.886	6.867	44,0
Posiciones inter-áreas	5.493	4.553	20,7	55	15	264,8	548	55	N.S.
Inversión crediticia	13.729	11.712	17,2	9.955	8.532	16,7	20.151	15.876	26,9
Cartera de valores	1.284	1.221	5,2	44	57	(23,0)	10.157	6.622	53,4
Inmovilizado	396	399	(0,7)	100	90	11,7	1.950	1.496	30,3
Otros activos	1.623	1.631	(0,5)	144	126	14,0	2.483	1.284	93,3
TOTAL ACTIVO	23.812	20.923	13,8	16.721	14.282	17,1	45.175	32.200	40,3
Pasivos líquidos	69	81	(14,3)	10.715	8.543	26,1	7.382	5.065	45,7
Posiciones inter-áreas	118	68	74,1	10	56	(81,4)	-	-	-
Acreedores y empréstitos	19.436	17.667	10,0	4.244	4.283	(0,9)	30.431	22.445	35,6
Otros pasivos	2.751	1.864	47,6	781	629	24,3	3.756	1.886	99,2
Resultados del período	205	182	12,2	63	52	26,9	174	199	(12,2)
Fondos propios imputados	1.233	1.061	16,2	845	719	17,4	3.432	2.605	31,8
TOTAL PASIVO	23.812	20.923	13,8	16.721	14.282	17,1	45.175	32.200	40,3

(*) Banca Catalana, Banco del Comercio y Finanzia.

En 1999 los estados financieros por áreas de negocio se elaboran con unos nuevos criterios de imputación de recursos. Con el objeto de hacerlos comparables, los estados financieros de junio de 1998 se han reelaborado teniendo en cuenta dichos aspectos y, por tanto, no coinciden con los presentados en publicaciones anteriores.

Banca Comercial y Bancos en España – La actividad de Banca Comercial mantiene una gran fortaleza: la inversión crediticia aumenta un 17,2% y los recursos de clientes en balance crecen un 10% (3,2% hasta marzo) destacando el "Libretón", con unas captaciones de más de 1.200 millones de euros en el trimestre.

Este crecimiento, unido a una adecuada política de precios, ha permitido que el margen básico crezca el 5,1%, soportando eficazmente la presión sobre los diferenciales de la clientela y la ralentización en el ritmo de crecimiento de las comisiones derivado, básicamente, de las menores operaciones de valores.

Destaca asimismo el comportamiento de los gastos de administración, donde el descenso de gastos generales compensa los incrementos en remuneraciones variables al personal por el extraordinario nivel de cumplimiento de objetivos. Con ello, el ratio de eficiencia del Área se sitúa en un 54,9%.

La calidad de los activos también mejora; los índices de mora siguen en mínimos históricos (1,25% con un descenso interanual de 71 puntos básicos) y la cobertura aumenta (128%, frente al 108% de junio de 1998).

En el segundo trimestre del año el Área de Bancos en España ha experimentado un importante aumento en la formalización de operaciones de activo, tanto hipotecarias como de consumo, y ha mejorado la estructura de los recursos de

Banca al por Mayor			Gestión de Activos y Banca Privada			Banca de Inversiones			Diversificación		
30-6-99	30-6-98	%	30-6-99	30-6-98	(%)	30-6-99	30-6-98	(%)	30-6-99	30-6-98	(%)
1.036	991	4,4	5.154	5.923	(13,0)	20.141	34.586	(41,8)	249	150	66,1
2.638	2.416	9,2	-	242	(100,0)	18.766	9.389	99,9	-	-	-
20.859	18.645	11,9	1.370	846	62,0	363	899	(59,6)	92	69	32,6
330	447	(26,3)	965	583	65,4	14.757	11.508	28,2	3.003	2.973	1,0
32	33	(2,3)	149	139	6,8	38	29	31,5	3	3	(8,1)
240	210	14,5	159	97	64,2	1.387	1.246	11,4	30	31	(3,7)
25.135	22.742	10,5	7.797	7.830	(0,4)	55.452	57.657	(3,8)	3.377	3.226	4,7
1.688	1.291	30,8	1.625	2.192	(25,8)	42.246	43.514	(2,9)	-	-	(100,0)
11.687	10.848	7,7	75	249	(69,6)	2.673	(2.310)	N.S.	1.941	1.908	1,7
6.918	6.370	8,6	4.775	4.345	9,9	7.824	13.607	(42,5)	118	2	N.S.
2.851	2.442	16,8	292	148	97,0	1.975	1.793	10,1	171	97	78,1
165	150	10,2	175	138	26,1	91	52	73,6	370	457	(19,2)
1.826	1.641	11,2	855	758	12,9	643	1.001	(35,8)	777	762	2,1
25.135	22.742	10,5	7.797	7.830	(0,4)	55.452	57.657	(3,8)	3.377	3.226	4,7

clientes, con importantes aumentos en ahorro y vista y descensos en plazo, lo que ha incidido en el aumento del margen de intermediación. Asimismo, el conjunto de gastos de administración está contenido y, como consecuencia, el margen de explotación crece un 15,4% y el ratio de eficiencia se sitúa en el 55,5% (240 puntos básicos menos que en 1998).

BBV América y Europa – A pesar de la difícil coyuntura en la que esta Área desarrolla su actividad, la capacidad de generación de beneficios y rendimientos de su negocio ordinario aumenta continuamente, intensificando la actividad en aquellas líneas de negocio con un menor riesgo (garantía hipotecaria, convenios con grandes empresas, etc.); en consecuencia, los márgenes de intermediación y básico crecen un 13% y el ordinario un 21,3%. Las entidades siguen saneando intensamente, lo que, unido a los saneamientos de carácter corporativo, eleva la cobertura de insolvencias por encima del 100% en todos los países. Dicho esfuerzo de saneamiento provoca una reducción del beneficio neto, aunque el menor volumen de minoritarios permite un aumento del beneficio atribuido, que se sitúa en 108 millones de euros.

Banca al por Mayor – El margen de intermediación y las comisiones crecen por encima del 6%, apoyados en la muy buena evolución de volúmenes y precios. En este sentido, cabe mencionar el buen comportamiento de la inversión gestionada, que se sitúa en máximos históricos y con tasas de crecimiento interanual de dos dígitos.

La cierta flexibilidad a la baja de los precios de entrada de activo, apreciable sobre todo en el descuento a empresas, se compensa con una contención en los precios de financiación, lo que, unido al buen comportamiento de los gastos de administración (los gastos generales descienden más de un 4%) da lugar a un margen de explotación de casi 200 millones de

Cuenta de resultados por áreas de negocio

	Banca Comercial			Bancos en España (*)			BBV América y Europa		
	Ene-Jun 99	Ene-Jun 98	%	Ene-Jun 99	Ene-Jun 98	%	Ene-Jun 99	Ene-Jun 98	%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	500	499	0,2	97	178	10,6	1.128	999	13,0
Comisiones por servicios	297	259	14,7	61	59	4,7	270	237	14,1
MARGEN BÁSICO	797	758	5,1	158	237	9,2	1.398	1.236	13,2
Operaciones financieras	16	23	(32,0)	8	15	(51,4)	184	68	167,6
MARGEN ORDINARIO	813	781	4,0	266	252	5,4	1.582	1.304	21,3
Gastos de personal	(314)	(302)	4,2	(100)	(98)	1,6	(513)	(387)	32,5
Gastos generales	(137)	(150)	(8,1)	(48)	(50)	(5,0)	(460)	(358)	28,5
Amortizaciones de inmovilizado	(24)	(22)	7,9	(8)	(8)	2,7	(97)	(70)	39,0
Otros productos y cargas	(13)	(11)	(1,5)	(2)	(2)	(2,5)	(35)	(35)	(1,5)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	325	296	9,9	108	94	15,4	477	454	5,2
Puesta en equivalencia	1	1	0,8	1	-	N.S.	5	(3)	N.S.
MARGEN DE NEGOCIO	326	297	9,9	109	94	16,3	482	451	7,2
Plusvalías y resultados extraordinarios	17	22	(24,5)	6	4	59,0	(89)	(42)	112,4
Saneamiento crediticio	3	(6)	N.S.	(20)	(22)	(11,9)	(212)	(162)	30,5
Otros resultados	(22)	(27)	(17,1)	1	1	(77,6)	(14)	(10)	57,6
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	324	286	13,2	95	77	23,7	167	237	(29,4)
Impuesto sobre sociedades	(119)	(104)	14,9	(33)	(25)	17,4	7	(38)	(118,7)
BENEFICIO CONSOLIDADO NETO	205	182	12,2	62	52	26,9	174	199	(12,2)
Intereses minoritarios	(13)	(6)	115,1	(10)	(5)	91,7	(66)	(109)	(39,2)
BENEFICIO ATRIBUIDO	192	176	8,6	52	47	19,9	108	90	20,8
R.O.E.	60,2	51,1		26,2	20,4		16,1	20,2	

(*) Banca Catalana, Banco del Comercio y Finanzas.

euros. La mejora en la contribución de esta Área a los resultados del Grupo se vuelve a poner de manifiesto en el crecimiento del beneficio consolidado neto, que lo hace en términos de dos dígitos (10,2%), frente al 1,9% del primer trimestre.

Gestión de Activos y Banca Privada – Las comisiones aumentan un 29,1%, como consecuencia del incremento interanual de casi 8 millardos de euros en el patrimonio gestionado de fondos de inversión y pensiones (un 21% más). Destaca en este sentido la evolución de los fondos gestionados en América, que en el caso de pensiones crecen casi un 44% y representan un patrimonio gestionado de casi 5.400 millones de euros. Las carteras gestionadas de clientes (SIMCAV, depósitos etc.) también han tenido un comportamiento excelente, con un crecimiento interanual de más de 4.100 millones de euros.

Banca de Inversiones – Las operaciones financieras alcanzan los 117 millones de euros, impulsadas por posiciones estratégicas en dólares, favoreciendo el crecimiento del margen ordinario en un 25,7%, todo ello a pesar de la cierta atonía que ha caracterizado a los mercados durante este período y que ha afectado sobre todo a las operaciones de renta variable del mercado minorista, que es el más rentable; a pesar de ello, en la última parte del semestre se ha observado una reactivación del mercado primario con operaciones puntuales de aseguramiento, colocación y dirección (Endesa, Ferrovial, TPI, etc.).

Banca al por Mayor			Gestión de Activos y Banca Privada			Banca de Inversiones			Diversificación		
Ene-Jun 99	Jul-Jun 99	Var.	Ene-Jun 99	Jul-Jun 99	Var.	Ene-Jun 99	Jul-Jun 99	Var.	Ene-Jun 99	Jul-Jun 99	Var.
213	200	6,4	49	45	8,0	77	73	5,4	60	51	16,0
84	79	6,6	265	205	29,1	45	51	(11,4)	-	-	(274,3)
297	279	6,4	314	250	25,3	122	124	(1,5)	60	51	14,9
10	16	(40,6)	30	18	66,3	37	2	N.S.	3	41	(91,7)
307	295	3,8	344	268	28,1	159	126	25,7	63	92	(32,2)
(79)	(75)	5,2	(61)	(64)	(3,5)	(35)	(37)	(4,2)	(4)	(4)	5,9
(26)	(27)	(4,2)	(51)	(51)	(0,9)	(19)	(20)	(6,5)	(1)	(1)	(6,3)
(2)	(2)	(4,6)	(12)	(13)	(8,1)	(2)	(2)	(1,6)	-	-	(17,3)
(3)	(3)	0,6	-	1	(362,5)	-	-	-	-	-	(13,6)
197	188	4,6	220	141	56,1	103	67	52,3	58	87	(34,1)
2	-	315,0	3	1	175,2	-	-	(100,0)	88	61	43,9
199	188	5,4	223	142	56,9	103	67	52,3	146	148	(1,9)
37	12	208,7	2	21	(89,0)	4	4	4,3	371	501	(26,0)
(22)	17	N.S.	(2)	(1)	72,7	(2)	(1)	13,0	-	-	-
29	9	274,5	4	(1)	N.S.	21	8	148,0	(11)	(18)	(39,0)
243	226	7,6	227	161	40,7	126	78	61,1	506	631	(19,9)
(78)	(76)	2,3	(52)	(23)	130,2	(35)	(26)	34,9	(136)	(174)	(21,9)
165	150	10,2	175	138	26,1	91	52	73,6	370	457	(19,2)
(19)	(10)	104,3	(60)	(54)	9,5	(6)	(5)	20,7	(9)	(5)	99,6
146	140	3,9	115	84	36,9	85	47	79,8	361	452	(20,3)
31,5	26,7		73,1	58,0		50,8	15,1		179,4	192,7	

Diversificación – A pesar de los beneficios por operaciones de Grupo obtenidos en el semestre, el importe de plusvalías latentes en la cartera de participaciones aumenta de manera muy significativa y la participación en resultados de puesta en equivalencia lo hace en un 43,9%, lo que es muestra de la calidad de la cartera industrial del Grupo.

Resto – Los saneamientos corporativos de carácter no recurrente suponen 465 millones de euros en el semestre e incluyen la amortización de fondos de comercio por casi 400 millones de euros, la inmensa mayoría de los cuales corresponden a amortizaciones anticipadas, tras lo cual, el saldo pendiente de amortizar de los fondos de comercio en bancos de BBV América asciende a 132 millones de euros.

Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido en junio 1999

(Millones de euros)

Banca Comercial	192
Bancos en España	56
BBV América y Europa	108
Banca al por Mayor	146
Gestión de Activos y Banca Privada	115
Banca de Inversiones	85
Diversificación	361
SUBTOTAL	1.063
Saneamientos extraordinarios y resto	(503)
BENEFICIO ATRIBUIDO	560

La Acción BBV

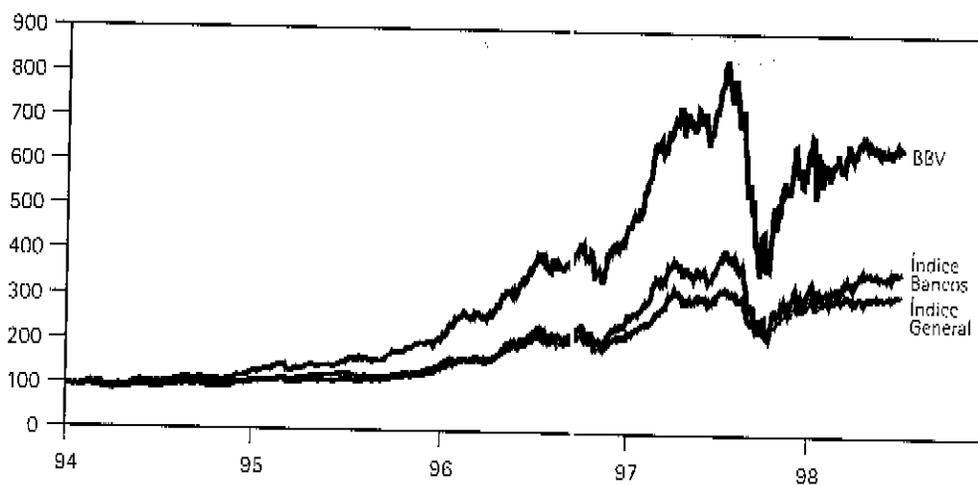
N.º de accionistas	437.711	30.06.99
N.º de acciones en circulación	2.079.582.981	30.06.99
Contratación media diaria (n.º acciones)	6.650.070	1.º Sem. 99
Contratación media diaria (millones de euros)	90,7	1.º Sem. 99
Cotización por acción (euros)	14,01	30.06.99
Dividendo por acción (euros)	0,23	1998
Valor contable por acción (euros)	2,57	30.06.99
Capitalización bursátil (millones de euros)	29.135	30.06.99

RATIOS BURSÁTILES

Precio / Valor contable (veces)	5,4	30.06.99
PER (Precio / Beneficio; veces) (1)	23,8	30.06.99
Rentabilidad (Dividendo / Precio; %) (1)	2,1	30.06.99
Pay-out (Dividendo 98 / Beneficio 98; %)	46,7	1998

(1) Sobre mediana de estimación de analistas (julio de 1999).

Índice diario de cotización bursátil
desde el inicio del Programa 1000 Días
(31.12.94 = 100)



LA ACCIÓN Y LA BASE DE CAPITAL DEL GRUPO BBV

La acción BBV ha cerrado a 30 de junio de 1999 con una cotización de 14,01 euros, lo que representa una revalorización del 4,77% durante los seis primeros meses de este año, superior a la conseguida por el IBEX 35 en ese mismo periodo. El valor en Bolsa de BBV a esa fecha, antes de tener en cuenta las dos últimas ampliaciones de capital realizadas que se detallan más adelante, ascendía a 23.135 millones de euros (4,8 billones de pesetas aproximadamente). El ratio Precio/Valor Contable se situaba en 5,4 veces y el PER (ratio Precio/Beneficios), calculado en base a la mediana de las estimaciones de resultados realizadas por los analistas, era de 23,8 veces. Además, la rentabilidad (ratio Dividendo/Precio), calculada del mismo modo que el índice anterior, alcanza un 2,1% en junio de 1999, que se compara favorablemente con el actual nivel de los tipos de interés en España.

Durante los meses transcurridos de 1999 se han llevado a cabo sucesivas ampliaciones de capital por diferentes conceptos. El 30 de marzo el Banco incrementó su capital social en 32.871.301 acciones, con el objeto de cubrir los compromisos existentes de entrega de acciones a los propios empleados del Grupo BBV. El precio de emisión fue de 2,14 euros por acción, equivalente al precio medio de los citados compromisos, y el suscriptor único fue la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, la Caixa, la cual ha suscrito, además, un contrato con el BBV por el cual entregará dichas acciones al mismo precio de la ampliación a medida que los mencionados compromisos con empleados vayan venciendo.

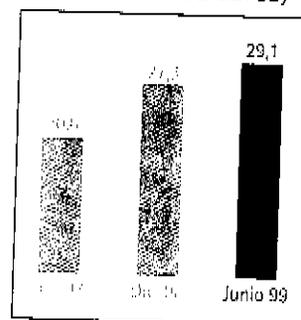
En abril y mayo se realizaron también ampliaciones de capital por un total de 3.435.646 acciones, a fin de hacer frente a las peticiones de conversión recibidas de los tenedores de bonos subordinados convertibles emitidos en julio de 1996 por un importe total de 250 millones de dólares.

Por último, la Junta General Extraordinaria celebrada el pasado 30 de junio aprobó la realización de dos ampliaciones más, que se llevaron a efecto con fecha 1 de julio. La primera de dichas ampliaciones, por un total de 19.780.108 acciones, ha tenido como fin la adquisición indirecta de una mayoría de control en la Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. La segunda, por 13.645.519 acciones, se realiza para hacer frente a la adquisición de un porcentaje de la sociedad Consolidar, Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones, S.A., y dos compañías más del mismo grupo, lo cual permite a BBV alcanzar la propiedad del 100% del Grupo CONSOLIDAR. El precio de emisión de las acciones correspondientes a ambas ampliaciones ha sido de 13,92 euros, con lo que el importe global emitido asciende a 465,28 millones de euros (unos 77.417 millones de pesetas).

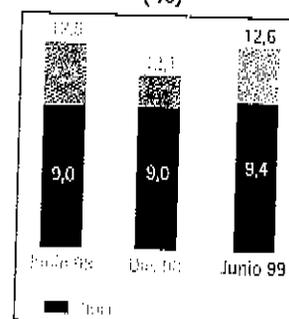
Por otra parte, el pasado 12 de julio el Banco ha pagado el primer dividendo a cuenta de los resultados generados en el ejercicio corriente. El importe del mismo ha ascendido a 5,56 céntimos de euro (9,25 ptas.) por acción, lo cual representa un incremento del 20,1% con respecto al dividendo a cuenta satisfecho un año antes. Asimismo, en esas fechas se ha procedido a la devolución de nominal, de 0,02 euros por acción, acordada por la Junta General de Accionistas del pasado 27 de febrero de 1999.

A 30 de junio de 1999, la base de capital del Grupo BBV asciende a 1.714.201 millones de pesetas, de acuerdo con la normativa B.I.S.. El ratio de capital total se sitúa en el 12,6% y el excedente de recursos propios de Grupo alcanza los 463.348 millones de pesetas, según la citada normativa. El principal componente de la base de capital sigue siendo los recursos propios básicos, que ascienden a 1.281.933 millones de pesetas y suponen un ratio TIER I del 9,4%.

Capitalización bursátil (Millardos de euros)



Ratio de capital Normativa BIS (%)



Base de capital (Normativa BIS)

	30-6-99 (Millones)		31-12-99 (Millones)		
	Pesetas	Euros	31-12-99	31-12-98	31-12-97
Recursos de primera categoría					
Capital	186.847	1.123	1.121	1.058	6,2
Reservas	585.493	3.519	3.659	3.398	3,6
Minoritarios	740.870	4.453	4.408	2.768	60,9
• Acciones preferentes	486.458	2.924	2.926	1.205	142,5
• Resto	254.412	1.529	1.482	1.562	(2,1)
Deducciones	(231.277)	(1.390)	(1.243)	(1.089)	27,7
• Fondo de comercio	(139.045)	(836)	(764)	(653)	28,1
• Otros	(92.232)	(554)	(479)	(436)	27,1
Total	1.281.933	7.705	7.945	6.135	25,6
TIER I		9,4%	10,7%	9,0%	
Recursos de segunda categoría					
Financiación subordinada	256.790	1.543	1.522	1.558	(0,9)
Otros recursos	183.294	1.102	895	911	20,9
Deducciones	(7.816)	(47)	(51)	(25)	87,3
Total	432.268	2.598	2.365	2.444	6,3
TIER II		3,2%	3,2%	3,6%	
TOTAL	1.714.201	10.303	10.310	8.579	20,1
Ratio BIS		12,6%	13,9%	12,6%	
Excedente de recursos	463.348	2.785	3.388	2.652	5,0
Activos ponderados por riesgo (Normativa BIS)	13.654.234	82.064	74.438	68.054	
Recursos propios mínimos exigibles	1.250.853	7.518	6.922	5.927	

RATINGS

	Corto	Largo	Fortaleza financiera
	Moody's	P-1	Aa2
Fitch-IBCA	A-1+	AA	A/B
Standard & Poors	A-1+	AA-	-
Japan Credit Rating	-	AA+	-
Bankwatch	-	-	A/B

Adaptación a los problemas derivados del año 2000

El proyecto de adaptación del Grupo BBV al año 2000 ha concluido en el mes de junio, una vez realizadas las pruebas, tanto internas, en los sistemas propios, como externas, con todos los sistemas de pago y compensación domésticos y transfronterizos.

La culminación de este proceso ha tenido lugar con una prueba global que se llevó a cabo, con resultados satisfactorios, entre el 19 y el 27 de junio.