

ENTIDADES DE CREDITO

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL :

SEMESTRE

PRIMERO

AÑO

1998

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social :

BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A.

Domicilio Social :

San Nicolás, 1

BILBAO 48005

N.I.F.:

A-48.265.169

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

JOSUNE BASABE PUNTOX

Directora

Poder Notarial Otorgado por el Notario de Bilbao

D. José Ignacio Uranga Otaegui

Fecha; 6 de Abril de 1994 - N° Protocolo: 1626

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	X	
II. Variación del Grupo Consolidado		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración		X
IV. Balance de Situación	X	X
V. Resultados	X	X
VI. Distribución de los Intereses y Rendimientos	X	X
VII. Número de Personas Empleadas y de Oficinas	X	X
VIII. Evolución de los Negocios		X
IX. Dividendos Distribuidos Durante el Periodo	X	
X. Hechos Significativos		X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos		X
XII. Informe Especial de los Auditores		

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (10)

VER ANEXO.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente). Dentro de este apartado, deberán detallarse los importes de gastos e ingresos que habiendo sido registrado dentro de los Resultados Extraordinarios del Ejercicio correspondan a resultados provenientes de ejercicios anteriores. Asimismo, deberán desglosarse los gastos e ingresos extraordinarios obtenidos por operaciones con acciones y obligaciones propias.)

Criterios contables

Los criterios contables aplicados en los estados financieros al 30 de junio de 1998 son los previstos en la normativa en vigor, siendo idénticos a los aplicados al 31 de diciembre de 1997, que figuran explicitados en las notas anexas al Informe Anual y Memoria de 1997 del Grupo Banco Bilbao Vizcaya, excepto ciertos aspectos contables introducidos por la entrada en vigor de la Circular 5/97, que no son significativos.

Resultados extraordinarios y por operaciones del Grupo

El epígrafe "Resultados extraordinarios" de las cuentas de resultados consolidados al 30 de junio de 1998 y 1997 incluye beneficios correspondientes a ejercicios anteriores por importe de 4.508 y 4.601 millones de pesetas, respectivamente.

Asimismo, el epígrafe "Resultado por operaciones del Grupo" incluye 14.081 millones de pesetas de pérdida por ventas y saneamientos de operaciones relacionadas con acciones BBV en el primer semestre de 1998 (1.364 millones de pesetas de beneficio en el primer semestre de 1997).

VARIACIONES PRODUCIDAS EN LA CONFIGURACION DEL GRUPO BBV

<< EJERCICIO 1998 >>

GRUPO FINANCIERO

< ALTAS >

S O C I E D A D	F E C H A
BBV Aragon Simcav, S.A.	FEBRERO DE 1998
Banco Popular y de los Andes, C.A.	" "
AFP Horizonte	MARZO DE 1998
Sport Club 18, S.A.	" "
AFP Previsión S.A. - El Salvador	ABRIL DE 1998
BBV Privanza 25 Cartera Simcav	JUNIO DE 1998
BBV Privanza 50 Cartera Simcav	" "
BBV Privanza 75 Cartera Simcav	" "
Promocion Empresarial XXI, S.A.	" "

VARIACIONES PRODUCIDAS EN LA CONFIGURACION DEL GRUPO BBV

<< EJERCICIO 1998 >>

GRUPO FINANCIERO

< BAJAS >

S O C I E D A D	F E C H A
Probursa Securities, Limited	ENERO DE 1998
BBV Latinvest Securities, S.A.	FEBRERO DE 1998
Latinvest Principal Trading Ltd.	" "
BBV Securities, Inc.	MARZO DE 1998
ADEA	MAYO DE 1998
Banco de Credito Argentino, S.A.	" "
Banque de Gestion Financiere, S.A.	" "
Fima, S.A.	" "
Frances Inversiones, S.A.	" "
RV Finance, S.A.	" "
BBV Aragon Simcav, S.A.	JUNIO DE 1998
Probursa International, Inc.	" "

VARIACIONES PRODUCIDAS EN LA CONFIGURACION DEL GRUPO BBV

<< EJERCICIO 1998 >>

GRUPO FINANCIERO

< MODIFICACIONES >

S O C I E D A D	F E C H A
Banco Frances, S.A. banco frances del rio de la plata, s.a.	JUNIO DE 1998

VARIACIONES PRODUCIDAS EN LA CONFIGURACION DEL GRUPO BBV

<< EJERCICIO 1998 >>

GRUPO ECONOMICO PUESTA EQUIVALENCIA

< ALTAS >

S O C I E D A D	F E C H A
BBV America Fund Manager, Ltd.	ENERO DE 1998
AFP Horizonte	FEBRERO DE 1998
BBV Latinvest Securities, S.A.	" "
Latinvest Principal Trading Ltd.	" "
UTE-Urbanizadora Barrio de Retuerto, S.A.	" "
NATURALIM	MARZO DE 1998
UTE-Urbanizadora Barrio de Retuerto, S.A.	" "
Alquiler de Vehículos a Largo Plazo, S.A	ABRIL DE 1998
Encinar Metropolitano, S.A. El	" "
GUP, Gestion Unificada de Proyectos, S.A.	" "
BBV Privanza 25 Cartera Simcav	MAYO DE 1998
BBV Privanza 50 Cartera Simcav	" "
BBV Privanza 75 Cartera Simcav	" "

VARIACIONES PRODUCIDAS EN LA CONFIGURACION DEL GRUPO BBV

<< EJERCICIO 1998 >>

GRUPO ECONOMICO PUESTA EQUIVALENCIA

< BAJAS >

S O C I E D A D	FECHA
Inmobiliaria Navarra, S.A., La	FEBRERO DE 1998
Inmobiliaria Taulat Espronceda, S.L.	" "
AFP Horizonte	MARZO DE 1998
Inmobiliaria Almapro, C.A.	" "
Sport Club 18, S.A.	" "
UTE-Urbanizadora Barrio de Retuerto, S.A.	" "
Omni Cash Conseil, S.A.	MAYO DE 1998
RV Assurance	" "
Securenta Conseil, S.A.	" "
BBV Privanza 25 Cartera Simcav	JUNIO DE 1998
BBV Privanza 50 Cartera Simcav	" "
BBV Privanza 75 Cartera Simcav	" "
Boutique Pida, C.A.	" "
Organizacion Provincial, C.A.	" "

VARIACIONES PRODUCIDAS EN LA CONFIGURACION DEL GRUPO BEV

<< EJERCICIO 1998 >>

GRUPO ASOCIADAS PUESTA EQUIVALENCIA - NO COTIZADAS

< ALTAS >

S O C I E D A D	F E C H A
Caja Venezolana de Valores	MAYO DE 1998

VARIACIONES PRODUCIDAS EN LA CONFIGURACION DEL GRUPO BBV

<< EJERCICIO 1998 >>

GRUPO ASOCIADAS PUESTA EQUIVALENCIA - COTIZADAS

< BAJAS >

S O C I E D A D	F E C H A
Alfa, S.A. de C.V.	ENERO DE 1998
AFP Horizonte	FEBRERO DE 1998
Centros Comerciales Continente, S.A.	" "
Koipe, S.A.	MAYO DE 1998
Wafabank, S.A.	" "
Indra Sistemas, S.A.	JUNIO DE 1998

VARIACIONES PRODUCIDAS EN LA CONFIGURACION DEL GRUPO BBV

<< EJERCICIO 1998 >>

GRUPO ASOCIADAS PUESTA EQUIVALENCIA - NO COTIZADAS

< BAJAS >

S O C I E D A D	F E C H A
Logistic Activities	MARZO DE 1998
Alquiler de Vehículos a Largo Plazo, S.A	ABRIL DE 1998
Encinar de los Reyes, S.A. El	" "
GUP, Gestion Unificada de Proyectos, S.A.	" "
Consortio PTC	MAYO DE 1998
Fisa Ute	" "
Minas de Pareja, S.A.	" "
Privatrust	" "
Prorenta Conseil	" "
Servicios de Radiotelefonía Movil, S.A.	" "
La Quinta Club de Golf, S.A.	JUNIO DE 1998

VARIACIONES PRODUCIDAS EN LA CONFIGURACION DEL GRUPO BBV

<< EJERCICIO 1998 >>

GRUPO ASOCIADAS PUESTA EQUIVALENCIA - COTIZADAS

< MODIFICACIONES >

S O C I E D A D	F E C H A
Telefonica, S.A.	ABRIL DE 1998
Telefonica de España, s.a.	
Metrovacesa, S.A.	JUNIO DE 1998
inmobiliaria metropolitana vasco-central	

Uds.: Millones de pesetas

IV. BALANCE DE SITUACION INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD

ACTIVO

I. Caja y depósitos en bancos centrales
II. Deudas del Estado
III. Entidades de crédito
IV. Créditos sobre clientes
V. Obligaciones y otros valores de renta fija
VI. Acciones, participaciones y otros valores de renta variable
VII. Activos materiales e inmateriales
VIII. Capital suscrito no desembolsado
IX. Acciones propias
X. Otros Activos
XI. Cuentas de periodificación
XII. Pérdidas del ejercicio
TOTAL ACTIVO

	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
--	-------------------------	---------------------------

0200	85.747	111.594
0210	1.086.835	1.305.553
0220	5.929.721	4.694.669
0230	5.371.260	4.756.623
0240	1.195.572	871.677
0245	777.388	569.975
0250	267.688	281.033
0260	—	—
0270	—	22.136
0280	128.009	87.635
0290	235.167	226.422
0300	—	—
0310	15.077.387	12.927.317

PASIVO

I. Entidades de crédito
II. Débitos a clientes
III. Débitos representados por valores negociables
IV. Otros pasivos
V. Cuentas de periodificación
VI. Provisión para riesgos, cargas y fondo para riesgos gener.
VII. Beneficios del ejercicio
VIII. Pasivos subordinados
IX. Capital suscrito o fondo de dotación (6)
X. Primas de Emisión, Reservas y Reservas de revalorización
XI. Resultados de ejercicios anteriores
TOTAL PASIVO

	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
--	-------------------------	---------------------------

0500	6.153.888	4.866.806
0510	7.761.461	6.935.453
0520	46.959	32.112
0530	111.006	78.894
0540	266.284	277.101
0550	108.221	60.135
0560	51.360	41.552
0570	71.217	139.586
0580	176.018	129.220
0590	330.973	366.458
0600	—	—
0650	15.077.387	12.927.317

Pasivos Contingentes
Compromisos
TOTAL CUENTAS DE ORDEN

0400	1.507.917	1.164.208
0410	2.741.930	2.029.648
0420	4.249.847	3.193.856

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD

Uds.: Millones de pesetas

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable (1)	0800	427.365	3,06	411.026	3,34
- Intereses y cargas asimiladas	0810	277.580	1,99	272.839	2,22
= MARGEN DE INTERMEDIACION	0820	149.485	1,07	138.187	1,12
+/- Comisiones percibidas y pagadas	0830	+ 45.586	+ 0,32	+ 36.251	+ 0,30
+/- Resultado operaciones financieras (2)	0835	+ 13.506	+ 0,10	+ 11.418	+ 0,09
= MARGEN ORDINARIO	0840	208.577	1,49	185.856	1,51
- Gastos de personal (3)	0850	90.408	0,65	84.396	0,69
- Otros gastos administrativos	0852	25.498	0,18	25.834	0,21
- Amortización y saneamiento activos materiales o inmaterial.	0855	9.930	0,07	9.659	0,08
- Otras cargas de explotación	0860	3.322	0,02	2.938	0,02
+ Otros productos de explotación (4)	0865	83	0,00	188	0,00
= MARGEN DE EXPLOTACION	0870	79.602	0,57	63.217	0,51
- Saneamiento inmovilizaciones financieras (5)	0880	29.034	0,21	8.446	0,07
- Amortización y provisiones para insolvencias (5)	0890	16.383	0,12	1.400	0,01
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	0895	---	-	---	-
+/- Resultados extraordinarios (*)	0900	+ 23.271	+ 0,17	+ 593	+ 0,01
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0920	57.456	0,41	53.964	0,44
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	0922	- 6.096	- 0,04	- 12.412	- 0,10
= RESULTADO DEL EJERCICIO	0924	51.360	0,37	41.552	0,34
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (7)	0950	13.958.966	100	12.305.120	100

(*) Dentro del Apartado III. Bases de Presentación y Normas de Valoración, deberá incluirse: un detalle de los gastos e ingresos que habiendo sido registrados dentro de la partida de Resultados Extraordinarios, correspondan a resultados provenientes de ejercicios anteriores. Asimismo, deberá detallarse el importe de Resultados Extraordinarios que corresponda a operaciones con acciones y obligaciones propias.

Uds.: Millones de pesetas

IV. BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DEL GRUPO

ACTIVO

I. Caja y depósitos en bancos centrales
II. Deudas del Estado
III. Entidades de crédito
IV. Créditos sobre clientes
V. Obligaciones y otros valores de renta fija
VI. Acciones, participaciones y otros valores de renta variable
VII. Activos materiales e inmateriales
VIII. Fondo de comercio de consolidación
IX. Capital suscrito no desembolsado
X. Acciones propias
XI. Otros Activos
XII. Cuentas de periodificación
XIII. Pérdidas en sociedades consolidadas
XIV. Pérdidas consolidadas del ejercicio
TOTAL ACTIVO

EJERCICIO ACTUAL EJERCICIO ANTERIOR

1200	382.394	362.265
1210	1.222.725	1.527.101
1220	6.811.115	5.829.561
1230	8.987.777	7.378.250
1240	2.319.489	2.117.882
1245	735.810	633.832
1250	575.535	570.028
1255	103.577	86.456
1260	-	-
1270	24.862	38.183
1280	243.828	215.195
1290	332.442	350.234
1295	120.961	49.135
1300	-	-
1310	21.870.515	19.158.122

PASIVO

I. Entidades de crédito
II. Débitos a clientes
III. Débitos representados por valores negociables
IV. Otros pasivos
V. Cuentas de periodificación
VI. Provisión para riesgos, cargas y fondo para riesgos gener.
VII. Diferencia negativa de consolidación
VIII. Beneficios consolidados del ejercicio
IX. Pasivos subordinados
X. Intereses minoritarios
XI. Capital suscrito o fondo de dotación (7)
XII. Primas de Emisión, Reservas y Reservas revalorización
XIII. Reservas en sociedades consolidadas
XIV. Resultados de ejercicios anteriores
TOTAL PASIVO

EJERCICIO ACTUAL EJERCICIO ANTERIOR

1500	6.154.051	5.093.856
1510	12.123.086	11.043.917
1520	1.080.650	795.793
1530	203.458	173.539
1540	363.168	337.014
1550	160.453	94.011
1555	34.541	41.200
1560	103.206	82.334
1570	287.862	300.972
1575	460.543	411.257
1580	175.019	129.220
1590	350.014	370.765
1595	363.464	284.244
1600	-	-
1650	21.870.515	19.158.122

Pasivos Contingentes
Compromisos
TOTAL CUENTAS DE ORDEN

1400	1.385.214	1.098.999
1410	3.170.764	2.384.176
1420	4.555.978	3.483.175

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Millones de pesetas

EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
Importe	%	Importe	%

+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable (1)	1808	823.098	4,04	722.153	4,35
- Intereses y cargas asimiladas	1810	488.357	2,40	456.716	2,75
= MARGEN DE INTERMEDIACION	1828	334.741	1,64	265.437	1,60
+/- Comisiones percibidas y pagadas	1838	150.527	0,74	93.346	0,56
+/- Resultados operaciones financieras (2)	1835	33.836	0,17	34.404	0,21
= MARGEN ORDINARIO	1848	519.104	2,55	393.187	2,37
- Gastos de personal (3)	1850	182.112	0,89	143.522	0,87
- Otros gastos administrativos	1852	98.239	0,48	67.597	0,41
- Amortiz. y saneamiento activos materiales o inmaterial	1855	25.845	0,13	21.488	0,13
- Otras cargas de explotación	1860	12.530	0,06	7.108	0,04
+ Otros productos de explotación (4)	1865	2.639	0,01	3.146	0,02
= MARGEN DE EXPLOTACION	1878	203.017	1,00	156.618	0,94
+/- Resultados Netos Sociedades Puestas Equivalencia	1873	9.809	0,05	7.338	0,04
De los que: Correcciones de Valor por Cobro de Dividendos(**)	1873.a	24.833	0,12	21.113	0,13
+/- Resultados por operaciones grupo	1875	73.489	0,36	27.997	0,17
- Amortización fondo comercio de consolidación	1876	31.776	0,16	31.316	0,19
- Saneamiento immobilizaciones financieras (5)	1880	206	-	-78	-
- Amortización y provisiones para insolvencias (5)	1890	65.387	0,32	28.512	0,17
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	1895	-	-	-	-
+/- Resultados extraordinarios (*)	1908	-35.011	-0,17	-12.160	-0,07
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1920	153.935	0,75	120.043	0,72
+/- Impuestos sobre Beneficios	1922	-50.729	-0,25	-37.709	-0,23
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1924	103.206	0,50	82.334	0,49
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	1930	-28.869	-0,14	-24.323	-0,15
= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1940	74.337	0,36	58.011	0,34

ACTIVOS TOTALES MEDIOS (7)	1950	20.391.169	100	16.605.335	100
----------------------------	------	------------	-----	------------	-----

(*) Dentro del Apartado III. Bases de Presentación y Normas de Valoración, deberá incluirse un detalle de los gastos e ingresos que habiendo sido registrados dentro de la partida de Resultados Extraordinarios, correspondan a resultados provenientes de ejercicios anteriores. Asimismo, deberá detallarse el importe de Resultados Extraordinarios que corresponda a operaciones con acciones y obligaciones propias

(**) Línea informativa, los importes que aparezcan no han de computarse aritméticamente en la obtención del "Resultado antes de impuestos"

VI. DISTRIBUCION DE LOS INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS Y RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE VALORES DE RENTA VARIABLE (8.1)

TIPOS DE INVERSION		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anter.	Ejercicio Actual	Ejercicio Anter.
Rdto. inversión bancos centrales y entidades crédito	2100	133.711	121.400	170.306	152.603
Rendimientos inversiones crediticias	2110	183.813	194.692	459.352	372.458
Rendimientos cartera de renta fija	2120	62.639	71.789	155.745	170.228
Rendimientos cartera de renta variable	2130	46.516	22.625	27.495	23.252
Otros rendimientos	2140	386	520	10.200	3.612
TOTAL INTERESES Y RENDIMIENTOS	2150	427.065	411.026	823.098	722.153
Negocio en España	2160	305.074	301.475	338.433	362.350
Negocio en el Extranjero:	2170	96.427	89.104	114.192	98.561
Unión Europea	2173	10.204	10.192	122.099	10.613
Países O.C.D.E.	2175	15.360	10.255	248.374	250.629
Resto Países					

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO Y DE OFICINAS

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anter.	Ejercicio Actual	Ejercicio Anter.
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	20.700	20.873	60.759	53.539
Nº DE OFICINAS O ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES (8.2)	3010	2.226	2.234	4.341	4.019

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; evolución de los depósitos de clientes, de la inversión crediticia y de la morosidad y su cobertura; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Las nuevas incorporaciones al Grupo BBV siguen alterando algo el perímetro de consolidación. Cabe recordar que en 1997 se integró el Banco Provincial de Venezuela en el primer trimestre y el Banco de Crédito Argentino en el tercer trimestre. En el primer trimestre de 1998 sólo se ha integrado el Banco Popular de los Andes y ha pasado a consolidar por integración global la AFP Perú, mientras que ha causado baja Gesbanque.

El fuerte dinamismo de la actividad del Grupo BBV tanto en España como en el exterior hace que se superen los ambiciosos objetivos del Programa DOS 1000. Así, frente a un compromiso de crecimiento del volumen total de negocio del 15%, el incremento conjunto de la inversión crediticia y de los recursos gestionados de clientes dentro y fuera de balance, es decir, incluyendo también los fondos de inversión y de pensiones, supera el 20% sobre la misma fecha del año anterior, con una cifra global superior a los 28 billones de pesetas. Así mismo, también el crecimiento del beneficio atribuido (28%) supera holgadamente el objetivo del 20% previsto en el Programa DOS 1000.

Por otra parte, hay que destacar, igualmente, que la estructura del balance ha evolucionado hacia una estructura más rentable. Así, la cartera crediticia aumenta un 21,4% respecto a junio de 1997, y dentro de ella la modalidad de préstamos personales es la más dinámica, con un crecimiento del 24,1%. Adicionalmente, la tasa de morosidad ha vuelto a disminuir, al combinarse un descenso de 0,77 puntos en el sector residente con otro de 1,32 puntos en la media de las entidades latinoamericanas, mientras que la tasa de cobertura continúa superando el 100%. Por su parte, los recursos de clientes en balance totalizan 21,9 billones de pesetas, un 23,6% más que el volumen intermediado al finalizar el primer semestre de 1997. El fuerte trasvase de saldos desde depósitos a plazo a fondos de inversión ha sido la nota más destacada de este período.

En efecto, es en los recursos fuera de balance donde el Grupo BBV ha logrado los mayores crecimientos de actividad. En el mercado español, el aumento del patrimonio de sus fondos de inversión, un 47,8% supera en más de once puntos porcentuales al del sistema, con lo que ha obtenido una ganancia de cuota de mercado de más de un punto en los últimos doce meses y de 36 puntos básicos desde diciembre de 1997. Si se añaden los saldos en el exterior, que también han experimentado un fuerte avance, el patrimonio total de los fondos se eleva a 4,8 billones de pesetas y aumenta más de un 49% sobre el de 30.06.97. En fondos de pensiones, continúa aumentando sus saldos en Latinoamérica hasta 622 millardos de pesetas, al tiempo que ha reforzado su posición de liderazgo en el mercado doméstico. El patrimonio administrado por los fondos de pensiones del Grupo se sitúa en casi 1,3 billones de pesetas.

El beneficio atribuido al Grupo BBV, que se eleva a 74.337 millones de pesetas en el primer semestre de 1998, muestra un incremento superior al 28%, impulsado, básicamente, por el excelente comportamiento del margen de explotación. De esta forma, el Grupo BBV, con un crecimiento significativo y sostenido de sus resultados, sigue creando valor para sus accionistas.

El margen de intermediación aumenta un 26,1%, como consecuencia de que, en el mercado doméstico, se ha combinado un crecimiento de las rúbricas representativas del negocio con la clientela superior al de la media del sector con una adecuada gestión de los rendimientos y costes, que se ha traducido en una ligera mejoría del diferencial de clientela respecto a la última parte de 1997. Adicionalmente, también destaca la aportación de las entidades latinoamericanas, que operan en mercados de márgenes más elevados, así como la de la cartera de participaciones.

Este excelente comportamiento de los productos de inversión colectiva explica, en buena medida, el aumento superior al 61% de las comisiones. Por otra parte, el papel destacado de BBV, tanto en las grandes operaciones bursátiles realizadas en el semestre como en la actividad de intermediación, ha impulsado al alza las comisiones ligadas al servicio de valores. El resto de modalidades también evoluciona de manera positiva,

destacando las generadas en la operatoria con tarjetas de crédito.

Por otra parte, se ha aprobado el Plan de Racionalización de Tareas y Costes ("PRACTYCO") con el objetivo de situar el ratio de eficiencia del Grupo en el 50% a finales del año 2000. Este plan se basa en cuatro líneas de trabajo: la mejora de la productividad, la optimización del gasto, la corrección de las improductividades financieras y la liquidación de activos ociosos. A pesar de lo reciente de su lanzamiento, este Programa ha permitido que el ratio de eficiencia del Grupo, un 54%, presente una mejoría respecto a los niveles de 1997. Dicha mejoría es especialmente notoria, si se descuenta el efecto de la incorporación de las entidades latinoamericanas, al situarse el índice en un 48,8%.

Con todo ello, el margen de explotación, que ha ascendido en el semestre a 203.017 millones de pesetas, ha aumentado casi un 30% sobre el del primer semestre del año anterior. Esta cifra continúa siendo la mayor del sistema financiero español.

La cartera de participaciones continúa mostrando unos elevados resultados recurrentes, que se manifiestan en unos beneficios por puesta en equivalencia de 34.642 millones de pesetas. Por otra parte, la política de gestión activa de las participaciones industriales a lo largo del semestre, en un contexto bursátil al alza, se ha traducido en unos beneficios por operaciones de Grupo, que ascienden a 73.489 millones de pesetas. Adicionalmente, el volumen de las plusvalías latentes de los valores industriales e inmobiliarios cotizados se eleva a 540 millardos de pesetas, casi 200 millardos más que a finales de 1997.

Ahora bien, el volumen de los saneamientos contabilizados, 130.498 millones, supera con mucho la cifra de beneficios por operaciones de Grupo. Más de un 60% de las dotaciones son de naturaleza extraordinaria, al incluir la amortización acelerada de fondo de comercio, la constitución de fondos de carácter genérico, el saneamiento a nivel corporativo de temas latinoamericanos y el fuerte aumento de las provisiones para el riesgo-país por la reclasificación de determinados países.

El beneficio antes de impuestos asciende a 153.935 millones de pesetas. Deducidos los impuestos y los resultados correspondientes a los socios minoritarios, el beneficio atribuido a los accionistas de BBV se eleva a más de 74 millardos de pesetas. Con todo ello, los índices de rentabilidad sobre fondos propios y sobre activos gestionados continúan su línea ascendente y se sitúan en el 19,2% y el 0,99%, respectivamente.

Todas las áreas de negocio han contribuido positivamente a la generación de los beneficios del Grupo BBV. Las que presentan mejor ROE y/o tasas de crecimiento son Diversificación, Gestión de Activos, Banca Comercial y Banca al por menor Internacional.

La acción BBV ha continuado su excelente evolución durante el primer semestre de 1998. Su cotización se ha revalorizado en un 59,6% a lo largo del período, pasando de las 4.930 pesetas con que cerró 1997, hasta las 7.870 pesetas al 30 de junio de este año. Si nos referimos a los últimos doce meses, la revalorización se eleva hasta un 97,2%, y ello aun antes de tener en cuenta los dividendos pagados y la devolución de nominal realizada en el período, que suponen un 2,6% de rentabilidad adicional para los accionistas.

Por último, la base de capital del Grupo BBV se eleva al 30.06.98 a 1.320.882 millones de pesetas, un 5% más que en la misma fecha del año anterior. El ratio de capital, definido según el criterio del BIS, alcanza un 12,6% y el excedente de recursos propios supera los 520 millardos de pesetas.

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	Pesetas por Acción	Importe (millones de Pesetas)
1. Acciones Ordinarias	3100	21	56	37.883
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Con fecha 10 de Enero de 1.998 se pagó a todas las acciones en circulación, 1 al 676.341.108, el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 1.997, de 19 ptas. brutas

Con fecha 10 de Abril de 1.998 se pagó a todas las acciones en circulación, 1 al 676.548.529, el cuarto dividendo a cuenta del ejercicio 1.997, de 37 ptas. brutas.

X HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	X	
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	X	
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc)	X	
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	X	
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos		X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	X	
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	X	
8. Transformaciones, fusiones o escisiones		X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.	X	
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo		X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.		X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.		X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc)		X
14. Otros hechos significativos		X

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV

1. <u>SOCIEDAD PARTICIPADA</u>	<u>FECHA COMUNICACION</u>
CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.	04.02.98
KOIFE, S.A.	08.06.98
BBV ARAGON SIMCAV, S.A.	12.06.98
TELEFONICA, S.A.	26.06.98

2. Comunicación a la C.N.M.V. con fecha 20.03.98 y 31.03.98

3. <u>SOCIEDAD PARTICIPADA</u>	<u>FECHA COMUNICACION</u>
UTE-URBANIZADORA BARRIO DE RETUERTO, S.A.	10.03.98
ALQUILER DE VEHICULOS A LARGO PLAZO, S.A.	18.05.98
HOLDING DE CENTRALES INTEGRADAS DE MERCANCIAS, S.A.	13.07.98

4. El 31.03.98 ampliación del capital social en 52.929.460 pesetas (207.421 acciones de 260 pesetas nominales) por conversión de Bonos serie "A" de junio de 1996.

El 30.04.98 ampliación del capital social en 10.551.320 pesetas (40.582 acciones de 260 pesetas nominales) por conversión de Bonos serie "A" de junio de 1996.

El 30.05.98 ampliación del capital social en 71.649.500 pesetas (275.575 acciones de 260 pesetas nominales) por conversión de Bonos serie "A" de junio de 1996.

El 30.06.98 ampliación del capital social en 33.496.580 pesetas (128.833 acciones de 260 pesetas nominales) por conversión de Bonos serie "A" de junio de 1996.

6. En el primer trimestre del año, los consejeros D. José Javier Gúrpide, D. José A. Saénz-Azcúnaga, D. José A. Recio han presentado su dimisión y D. Vicente Eulate Mac-Mahon ha cesado por razones de edad. Por lo tanto el Consejo de Administración queda integrado por 20 personas. D. Pedro Luis Uriarte ha sido nombrado vicepresidente y mantiene su condición de Consejero-Delegado.

7. La Junta Extraordinaria de Accionistas del 31 de enero se modificaron los estatutos sociales artículos 7, 8, 15, 25, 30, 31, 34, 35 y 38 y disposición adicional tercera de los estatutos sociales.

9. LEGISLACIÓN EN EL PRIMER SEMESTRE

Entrada en vigor de algunos aspectos contenidos en la Circular CBE 5/1997, que habían quedado pendientes para el presente ejercicio. Dicha Circular suponía la actualización del contenido de la CBE 4/1991 y, entre otros, contenía los siguientes aspectos relevantes:

1. Se permite que las sucursales en España de entidades extranjeras cuya sede central se encuentre en países del Espacio Económico Europeo puedan aplicar determinados criterios de valoración utilizados por su casa central, en particular en lo que se refiere a la dotación de provisiones y amortizaciones, a la distribución de la cartera de valores y al registro de resultados.
2. La creciente complejidad de los grupos bancarios, unido al peso cada vez mayor de las filiales en el conjunto de aquéllos ha generado la necesidad de reforzar la información, tanto sobre las cuentas consolidadas como sobre las entidades individuales que los integran. Concretamente, se amplía la información requerida; se desdobra el negocio total en España y en el extranjero; se incluye el detalle de los ajustes y eliminaciones realizadas en el proceso de consolidación y se especifica la contribución de cada entidad al resultado neto consolidado. También se han introducido algunas precisiones para lograr un tratamiento homogéneo de la incorporación a

la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los diferentes grupos de entidades de los resultados de las sociedades puestas en equivalencia. Así mismo, se ha especificado que se deben mantener en los estados consolidados los ajustes de inflación realizados en los estados financieros de las entidades consolidadas radicadas en los países de origen y que, con carácter general, suponen una minoración de los resultados contables.

3. Se han flexibilizado algunos criterios prudenciales en materia de provisión y seguimiento de riesgos.
4. En lo referente a la valoración de los inmuebles adjudicados en pago de deudas, se ha ampliado de dos a tres años el plazo para comenzar a efectuar coberturas, y se ha regulado la contabilización de los bienes inmuebles procedentes de arrendamientos financieros.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES.

(Este apartado solo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).